

RELAZIONE FINANZIARIA  
ANNUALE  
AL 31 DICEMBRE —

2018



DēLonghi Group

# **Relazione finanziaria annuale 2018**



# Sommario

Organi societari	4
Lettera del Presidente	6
Principali indicatori economico-patrimoniali	8
Relazione sulla gestione	10
<b>Bilancio consolidato</b>	
Prospetti contabili consolidati:	91
- Conto economico	92
- Conto economico complessivo	93
- Situazione patrimoniale - finanziaria	94
- Rendiconto finanziario	96
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	98
Note illustrate	100
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	172
Relazione della Società di Revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario	178
Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio	182
<b>Bilancio d'esercizio</b>	
Prospetti contabili di De'Longhi S.p.A.:	201
- Conto economico	202
- Conto economico complessivo	203
- Situazione patrimoniale - finanziaria	204
- Rendiconto finanziario	205
- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	208
Note illustrate	210
Relazione della Società di Revisione al bilancio d'esercizio	262
Relazione del Collegio Sindacale	268

# Organi societari



## **Consiglio di amministrazione**

Giuseppe de'Longhi	Presidente
Fabio de'Longhi	Vice-Presidente e Amministratore Delegato
Alberto Clò *	Consigliere
Renato Corrada *	Consigliere
Silvia de'Longhi	Consigliere
Carlo Garavaglia	Consigliere
Maria Cristina Pagni *	Consigliere
Stefania Petruccioli*	Consigliere
Giorgio Sandri	Consigliere
Silvio Sartori	Consigliere
Luisa Maria Virginia Collina*	Consigliere
Massimiliano Benedetti*	Consigliere

## **Collegio sindacale**

Cesare Conti	Presidente
Paola Mignani	Sindaco effettivo
Piera Tula	Sindaco effettivo
Alberta Gervasio	Sindaco supplente

## **Società di revisione**

EY S.p.A. \*\*

## **Comitato Controllo e Rischi e per la Corporate Governance**

Renato Corrada \*  
Silvio Sartori  
Stefania Petruccioli\*

## **Comitato per la Remunerazione e le Nomine**

Alberto Clò \*  
Carlo Garavaglia  
Cristina Pagni \*

Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 14 aprile 2016 per il periodo 2016-2018; il numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione è stato ampliato con la nomina da parte dell'Assemblea degli azionisti del 19 aprile 2018 dell'Ing. Massimiliano Benedetti che rimarrà in carica fino a scadenza del Consiglio medesimo.

In data 1 giugno 2018, la dott.ssa Piera Tula è subentrata in qualità di Sindaco Effettivo in sostituzione del dott. Gianluca Ponzellini.

\* Amministratori indipendenti.

\*\* L'incarico per la revisione legale dei bilanci, conferito dall'Assemblea del 21 aprile 2010 per gli esercizi 2010-2018, verrà a scadere con l'emissione della Relazione di revisione sul presente bilancio. L'Assemblea del 24 aprile 2018 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2019-2027 a PriceWaterhouseCoopers S.p.A..

# Lettera del Presidente



L'esercizio 2018 ha evidenziato la continuità nella crescita dei ricavi, in linea con le aspettative del *management*, in un contesto complesso e sempre più competitivo, sia a livello di mercati che di scenario macro-economico globale. Il Gruppo ha cercato, in questo contesto, di proteggere le proprie quote di mercato e di focalizzarsi sulle linee di prodotto con maggior potenziale di crescita e di redditività.

Il contributo crescente dei prodotti per il caffè, in cui il Gruppo ha confermato la propria posizione di *leadership*, ha guidato la crescita dei ricavi, permettendo di contrastare il negativo effetto dei cambi. Anche le altre categorie hanno realizzato una buona crescita in termini organici.

In alcuni casi si sono resi necessari maggiori investimenti sia commerciali, a sostegno della commercializzazione dei prodotti, che industriali, a sostegno della produzione e della qualità. Ciononostante, il Gruppo ha conseguito un utile netto in crescita rispetto all'esercizio precedente.

Alla luce dei risultati dell'esercizio, il *management* confida di continuare il percorso di crescita dei ricavi e della redditività; continueremo ad investire sui fronti della comunicazione e del *marketing*, per il potenziamento della piattaforma produttiva e per lo sviluppo ed il lancio di nuovi prodotti.

# **Principali indicatori economico-patrimoniali**



## Dati economici

Valori in milioni di Euro	2018	% ricavi	2017	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	2.078,4	100,0%	1.972,8	100,0%	105,6	5,4%
<i>Ricavi a cambi costanti</i>	2.131,2	100,0%	1.966,7	100,0%	164,5	8,4%
Margine industriale netto	990,7	47,7%	967,3	49,0%	23,4	2,4%
EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri stock option	312,8	15,1%	309,5	15,7%	3,3	1,1%
<i>EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri stock option a cambi costanti</i>	323,2	15,2%	299,6	15,2%	23,6	7,9%
Risultato operativo	242,9	11,7%	245,4	12,4%	(2,5)	(1,0%)
Risultato netto delle <i>Continuing Operations</i>	183,9	8,8%	179,7	9,1%	4,2	2,3%
<i>Risultato netto delle Continuing Operations adjusted (*)</i>	190,3	9,2%	173,2	8,8%	17,1	9,9%
Risultato netto di competenza del Gruppo	184,7	8,9%	178,3	9,0%	6,4	3,6%

(\*) Corrisponde al risultato netto depurato dalle componenti non ricorrenti di natura operativa, finanziaria e del relativo effetto fiscale.

## Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	31.12.2018	31.12.2017
Capitale circolante netto	322,5	257,8
Capitale circolante netto operativo	414,3	365,2
Capitale investito netto	837,8	772,7
Posizione finanziaria netta attiva	228,1	250,6
<i>di cui:</i>		
<i>- Posizione finanziaria netta attiva bancaria</i>	229,0	271,1
<i>- Altre attività / (passività) non bancarie</i>	(0,9)	(20,5)
Patrimonio netto totale consolidato	1.065,9	1.021,7
Capitale circolante netto/Ricavi netti	15,5%	13,1%
Capitale circolante netto operativo/Ricavi netti	19,9%	18,5%
Flusso netto operativo	111,8	87,2

Nella presente Relazione, se non diversamente indicato, i dati e i commenti si riferiscono alle *Continuing Operations*, ossia al perimetro di consolidamento che esclude NPE S.r.l., in considerazione dell'accordo di *partnership* industriale che ha previsto la cessione della quota di controllo della società, perfezionato con atto notarile in data 19 dicembre 2018.

# Relazione sulla gestione



## Analisi della gestione

Il Gruppo De'Longhi ha chiuso il 2018 con una buona crescita dei ricavi, una redditività in aumento in valore assoluto e una buona generazione di cassa operativa, in un contesto di mercato competitivo caratterizzato da un rallentamento dell'economia mondiale e da una sempre maggiore complessità dei mercati.

I ricavi nei dodici mesi sono stati pari a Euro 2.078,4 milioni, in crescita del 5,4% rispetto al dato dell'anno precedente (Euro 1.972,8 milioni); l'andamento ha beneficiato dell'aumento dei volumi di vendita, in particolare dei prodotti per il caffè e del segmento del comfort, ma ha risentito dell'impatto negativo della fluttuazione di alcune delle valute di riferimento (principalmente dollaro USA, rublo e dollaro australiano) che ha comportato un rallentamento della crescita che, in termini organici, sarebbe stata pari all'8,4% nei dodici mesi (+7,4% nel quarto trimestre).

Alla crescita hanno contribuito tutte le aree commerciali che hanno evidenziato trend positivi sia nei dodici mesi che nel quarto trimestre.

In Europa i ricavi, pari a Euro 1.376,4 milioni nel 2018, sono aumentati complessivamente del 3,9% rispetto al dato dell'anno precedente (+6,3% in termini organici). I paesi dell'area Nord Est, primi fra tutti Russia, Ucraina e altri paesi CIS insieme con la Polonia e la Repubblica Ceca, si sono confermati l'elemento trainante della crescita pur risentendo in maniera significativa dell'impatto cambi negativo che ha ridotto al 7,5% un aumento complessivo dell'area che in termini organici sarebbe stato pari al 12,4%. In ripresa negli ultimi mesi dell'anno il mercato del Regno Unito (+6,5% a livello organico nel quarto trimestre) con ricavi nei dodici mesi sostanzialmente in linea con i valori dell'anno precedente. L'area Sud Ovest, ha beneficiato del buon andamento delle vendite in Austria e Svizzera che hanno tratto vantaggio dall'ampliamento del business Nespresso.

In area APA i ricavi, pari a Euro 566,0 milioni nei dodici mesi, hanno segnato una crescita del 13,0% in termini organici (+8,7% a cambi correnti), grazie alla buona performance del fatturato negli Stati Uniti e Canada che sono diventati il secondo mercato del gruppo dopo la Germania.

L'area MEIA, infine, ha realizzato ricavi per Euro 136,0 milioni nei dodici mesi, in crescita del 6,3% (+10,9% a parità di cambi) rispetto all'anno precedente, dopo alcuni esercizi con risultati influenzati dalla riorganizzazione della struttura commerciale.

A livello di segmenti, le vendite dei prodotti per il caffè, con un'incidenza sul totale fatturato di circa il 47%, si sono confermate il principale fattore di crescita segnando complessivamente un +11,3% rispetto al 2017. In particolare, hanno conseguito un aumento significativo i ricavi derivanti dalle macchine superautomatiche con un aumento delle quote nei principali mercati. Complessivamente positivo anche l'andamento del fatturato del business delle macchine a marchio Nespresso che ha beneficiato della buona performance delle linee di produzione interna. In contrazione, invece, le vendite dei prodotti della linea DolceGusto che hanno risentito dell'interruzione della distribuzione in alcuni mercati.

Il segmento del comfort ha conseguito risultati positivi (+13,5% rispetto al 2017) sia in relazione ai prodotti per il riscaldamento, grazie ad una buona stagione invernale, che ai prodotti per il condizionamento mobile, in particolare negli Stati Uniti, in cui si è goduto anche dell'effetto di alcune anticipazioni nelle vendite di prodotti destinati alla stagione estiva del 2019.

Le vendite di prodotti per la cottura hanno registrato una contrazione dovuta principalmente all'impatto negativo dei cambi; in termini organici, il segmento sarebbe risultato sostanzialmente stabile rispetto al 2017, pur in un contesto caratterizzato dalla contrazione del mercato della cottura e preparazione cibi.

Sono risultati in leggera crescita anche i ricavi delle famiglie pulizia e stiro che hanno beneficiato dei buoni risultati dei sistemi stiranti a marchio Braun.

Il margine industriale netto è stato pari a Euro 990,7 milioni in crescita del +2,4% rispetto al dato del 2017 (Euro 967,3 milioni); in termini di incidenza sui ricavi, la contrazione (dal 49,0% al 47,7% in percentuale sui ricavi) è dovuta principalmente, oltre ai già citati effetti derivanti dalle politiche commerciali poste in essere in alcuni mercati e dalla fluttuazione dei cambi, ad un aumento dei costi di produzione connesso ad un mercato delle materie prime competitivo nel 2018 per alcune categorie di materiali e per la difficoltà di approvvigionamento di taluni componenti elettronici.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option è stato pari a Euro 312,8 milioni, in leggero aumento (+ Euro 3,3 milioni, ossia +1,1%) rispetto ai dodici mesi precedenti (Euro 309,5 milioni) nonostante un negativo effetto cambi e coperture particolarmente significativo (circa Euro 20 milioni); a tal proposito, si segnala che, in alcuni casi, le diverse politiche di copertura del rischio di cambio hanno avuto un effetto negativo sull'EBITDA, tuttavia bilanciato da un beneficio a livello di gestione finanziaria. L'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano stock option, depurato dall'effetto della fluttuazione delle valute, sarebbe risultato in crescita del 7,9% e avrebbe evidenziato un'incidenza sui ricavi sostanzialmente invariata rispetto al 2017, pari a 15,2%. I costi operativi non industriali complessivamente hanno evidenziato un aumento meno che proporzionale rispetto all'incremento organico del fatturato. Si sono osservati, in particolare, maggiori costi per attività promozionali combinati ad una riduzione delle spese per pubblicità, in relazione ad un diverso mix delle iniziative commerciali a supporto delle vendite. Inoltre, è stato registrato un aumento dei costi di supply chain legato all'incremento dei volumi di vendita e degli oneri per dazi che hanno risentito di maggiori volumi importati in alcuni mercati, in parte connessi ad un'anticipazione degli approvvigionamenti per far fronte agli annunciati aumenti degli oneri doganali.

L'EBITDA ha risentito dei costi connessi al piano di stock option (che incidono per Euro 3,8 milioni sui risultati dei dodici mesi) e dei costi non ricorrenti connessi principalmente alla riorganizzazione della struttura commerciale.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 242,9 milioni (Euro 245,4 milioni nel 2017), pari al 11,7% sui ricavi, dopo aver rilevato ammortamenti per Euro 61,6 milioni, in aumento di Euro 3,3 milioni per effetto dell'entrata a regime dei recenti investimenti produttivi e di alcune svalutazioni di attività per Euro 5,1 milioni.

Gli oneri finanziari sono risultati pari a Euro 19,0 milioni, in miglioramento di Euro 11,8 milioni rispetto al dato del 2017 (Euro 30,8 milioni) per effetto soprattutto di una migliore gestione finanziaria e dei cambi. In particolare, quest'ultima ha beneficiato, da un lato, di una più efficiente gestione delle coperture finanziarie, attraverso una razionalizzazione dei costi di copertura e il contenimento dell'esposizione complessiva, dall'altro, dell'effetto positivo relativo alle coperture anticipatorie: in un contesto valutario particolarmente turbolento, la scelta del Gruppo si è orientata verso un incremento dei volumi coperti, talvolta a scapito dei margini operativi (EBITDA) impattati dalla fluttuazione dei cambi, ma a vantaggio della gestione finanziaria sulle valute con carry positivo (principalmente CNY e USD).

Nel 2017 erano stati presentati separatamente "Proventi finanziari netti non ricorrenti" derivanti dalla consuntivazione dell'*earn out* connesso all'acquisto di Braun Household, al netto della componente economica relativa principalmente alla chiusura del precedente prestito obbligazionario in dollari.

L'utile netto di competenza delle *Continuing Operations* è stato pari a Euro 183,9 milioni in aumento di Euro 4,2 milioni rispetto al 2017 (Euro 179,7 milioni) dopo aver rilevato imposte pari a Euro 40,0 milioni (Euro 49,5 milioni nel 2017) e nonostante i predetti proventi finanziari straordinari.

Le imposte hanno beneficiato dell'agevolazione *patent box* in seguito al perfezionamento dell'accordo preventivo sottoscritto con le autorità fiscali per la determinazione del contributo economico a valere nel periodo 2015-2019 e del credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo di cui alla L.190/2014 riferibile alla stima per l'esercizio in corso e, per una quota, per gli esercizi precedenti.

L'utile netto del periodo depurato dalle predette componenti non ricorrenti (di natura operativa e finanziaria, al netto del relativo effetto fiscale) sarebbe stato pari a Euro 190,3 milioni, in aumento di Euro 17,1 milioni rispetto ad un utile "normalizzato" dei dodici mesi del 2017 (pari a Euro 173,2 milioni).

La posizione finanziaria netta è stata positiva per Euro 228,1 milioni al 31 dicembre 2018 (Euro 250,6 milioni al 31 dicembre 2017), di cui Euro 229,0 milioni relativi alla componente "bancaria" (al 31 dicembre 2017 Euro 271,1 milioni). Nei dodici mesi la variazione della posizione finanziaria netta "bancaria" è stata negativa per Euro 42,1 milioni (negativa per Euro 43,0 milioni nei dodici mesi del 2017) e ha risentito dei maggiori dividendi pagati nell'esercizio, pari complessivamente a Euro 149,5 milioni, e degli investimenti; la variazione depurata delle componenti non ricorrenti, in primo luogo, dei predetti effetti, sarebbe stata positiva per Euro 72,7 milioni.

Il capitale circolante netto è risultato pari a Euro 322,5 milioni al 31 dicembre 2018, in aumento di Euro 64,7 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2017 per effetto dell'accelerazione delle vendite del quarto trimestre dell'anno e di un incremento straordinario del magazzino, dovuto principalmente ad un anticipo degli approvvigionamenti in vista degli annunciati aumenti degli oneri all'importazione negli Stati Uniti e alla preparazione dello stock presso le filiali commerciali per far fronte alle vendite dei prodotti per il caffè previste nei primi mesi del 2019.

Il flusso netto operativo è risultato pari a Euro 111,8 milioni in aumento rispetto al dato del 2017 (Euro 87,2 milioni).

## Eventi significativi

Nel 2018 il Gruppo è stato impegnato su più fronti con l'obiettivo di dare supporto alla crescita ed assicurare la protezione dei margini. Sono continuati gli investimenti per il potenziamento della piattaforma produttiva, per il miglioramento delle strutture commerciali e per lo sviluppo di nuovi prodotti.

A livello industriale, nel 2018 negli stabilimenti europei sono stati portati a completamento alcuni importanti progetti iniziati negli anni precedenti. In particolare, è stato ultimato il programma di investimenti necessari a sostenere la crescita dei volumi di vendita di macchine per il caffè superautomatiche, ed è proseguita l'attività di miglioramento del servizio ai mercati/clienti grazie ad una gestione più flessibile dei programmi produttivi ottenuta grazie all'integrazione del sistema *make to stock* con una logica *make to order* e all'ottimizzazione del portafoglio prodotto finito.

In Asia il Gruppo ha investito soprattutto sull'automazione di alcune fasi del processo industriale con l'obiettivo di ridurre i tempi di lavorazione e di aumentare la produttività. La collaborazione tra *operations* e la pianificazione di Gruppo è risultata in una prima significativa riduzione del total *manufacturing lead time*, innanzitutto nel segmento del caffè, ma anche, seppur con impatti ridotti, delle *kitchen machines*, a cui seguirà un ulteriore miglioramento in una seconda fase di progetto. In aggiunta, il Gruppo ha implementato delle soluzioni per migliorare la gestione degli agenti chimici e delle emissioni, in ottemperanza alle richieste del governo locale in termini di *Green environment*.

Dal lato dell'approvvigionamento, i dodici mesi del 2018 sono risultati sfidanti a causa dell'aumento dei prezzi di acquisto di alcune categorie chiave di materie prime e di componenti elettronici, nonché per la tensione sui prezzi dei prodotti finiti di origine asiatica a causa dell'aumento del costo del lavoro in Cina; a tal proposito, il Gruppo ha affrontato la messa in sicurezza delle forniture di numerosi componenti chiave.

Nel corso del 2018 a livello di *supply chain* è stata completata l'attivazione del secondo *hub* che ha visto la centralizzazione delle attività logistiche distributive delle aree Benelux, Francia e Germania sotto un unico centro operativo, con l'obiettivo di creare sinergie nella gestione dello *stock* per i codici comuni e ottenere maggiore efficienza nelle *operations* logistiche.

Per quanto riguarda la struttura commerciale, sono continue le attività di revisione del modello di *business* in alcuni mercati e la riorganizzazione della struttura commerciale.

Nel corso del 2018 è stata annunciata una nuova organizzazione commerciale che ha comportato una revisione della ripartizione del Gruppo in mercati maturi e aree commerciali emergenti in sostituzione delle tradizionali aree geografiche (Europa, APA e MEIA).

Inoltre, seppur in un contesto ancora incerto, per prevenire gli effetti negativi connessi all'annunciata uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea e conformemente alla nuova suddivisione delle responsabilità commerciali, è stato avviato un progetto che ha portato alla semplificazione a partire dal 1° gennaio 2019 dei flussi commerciali europei con una centralizzazione delle attività presso la struttura commerciale italiana dedicata.

Sono proseguiti in tutti i segmenti importanti investimenti in attività di sviluppo e lancio di nuovi prodotti. Nel segmento dei prodotti per il caffè, i progetti iniziati negli anni precedenti hanno portato alla messa in produzione e commercializzazione della macchina superautomatica *Maestosa*, dotata della nuova tecnologia *Adaptive Grinding Technology* che garantisce un processo ottimale di macinatura del caffè grazie al controllo elettronico. In ottobre è stato lanciato sul mercato il nuovo modello di *DinamicaPlus*, caratterizzato da un pannello di controllo intuitivo, con tasti display LCD e *soft touch* che permettono una programmazione semplice ed immediata. In settembre, in occasione di IFA 2018 a Berlino, il Gruppo ha presentato la nuova macchina *LaSpecialista* che sarà commercializzata a partire dal primo trimestre 2019 e che rappresenta la prima macchina per espresso semi-professionale.

Con riferimento al segmento della preparazione dei cibi, sono stati lanciati il nuovo modello di *Chef Elite Special Edition* e il primo prodotto connesso di Kenwood, il *KCook Multi Smart*, che può essere gestito tramite *smartphone* e guida l'utilizzatore nella preparazione seguendo la ricetta passo dopo passo. La gamma delle friggitrici ad aria è stata ampliata mediante l'introduzione della nuova *Ideal fry* a marchio De'Longhi che, rispetto ai precedenti modelli, si differenzia per una forma più compatta. A settembre è stato, inoltre, lanciato il nuovo modello di *handblender* a marchio Braun, il *MultiQuick MQ5v Fit* dotato di *spiralizer* che è stato progettato per un consumatore sportivo e attento al benessere e alla salute.

Nel segmento del *comfort* è stato eliminato l'uso del refrigerante sintetico R410 dalla gamma dei condizionatori mobili e dei deumidificatori destinati al mercato europeo in sostituzione del quale è stato introdotto il propano a basso GWP (*Global Warming Potential*). Sono stati inoltre lanciati sul mercato giapponese un primo modello di radiatore connesso che attraverso un'applicazione per *smartphone* dedicata monitora i parametri legati alle fasi del sonno e ne regola il funzionamento e un nuovo prodotto multifunzione, introdotto oltre che in Giappone in Australia, che gestisce il trattamento dell'aria sia calda che fredda.

La famiglia dei prodotti per lo stiro è stata ampliata nel 2018 con l'introduzione del nuovo sistema stirante a marchio Braun, *CarestyleCompact*, che per il suo *design*, grazie al quale ha vinto il premio *RedDot 2018* nella categoria *Product Design*, risulta essere più pratico e maneggevole. Nel corso dell'anno sono stati lanciati anche il ferro *TexStyle3* e il sistema stirante *Carestyle 7* che, con il suo sistema di pulizia e decalcificazione, la tecnologia *iCare* e la soletta 3D, rappresenta ora per Braun il top di gamma della categoria.

Nel corso del 2018, nell'ambito del piano di sviluppo del Gruppo, è proseguito il progetto di ampliamento della sede dell'*head quarter* con l'avvio della realizzazione del nuovo fabbricato dedicato ad uffici che sarà destinato, tra l'altro, al potenziamento degli spazi dedicati alle attività di R&D.

In data 22 febbraio 2018 è stato sottoscritto un accordo di *partnership* industriale con il Gruppo H&T, primario Gruppo cinese quotato alla Borsa di Shenzhen che opera nell'elettronica. Tale accordo ha previsto la cessione del 55% delle quote del capitale di NPE S.r.l. ed un contestuale apporto patrimoniale, a cui hanno fatto fronte i soci, per un importo complessivo pari a Euro 7,7 milioni, a supporto dei piani di sviluppo della società, e la successiva vendita di un ulteriore 25% nel primo semestre del 2020 per un corrispettivo correlato al livello di conseguimento di alcuni indicatori economici. La transazione si è concretizzata nel dicembre 2018, terminate le verifiche sugli adempimenti in materia *anti trust*.

## Scenario macroeconomico

Nonostante nel corso del 2018 l'economia globale abbia continuato a crescere evidenziando una buona tenuta, si osservano una crescente disomogeneità tra paesi e un graduale indebolimento delle prospettive per il commercio mondiale. L'espansione dell'economia internazionale è frenata da alcuni fattori di incertezza, in particolare, le possibili ripercussioni di un esito negativo del negoziato commerciale tra Stati Uniti e Cina, il riacutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti, le modalità con le quali si concluderà il processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (*Brexit*).

Nella parte finale dell'anno il tasso di crescita è rimasto robusto negli Stati Uniti ed è tornato positivo in Giappone, dopo la marcata contrazione registrata nel terzo trimestre per le calamità naturali che hanno colpito il paese.

Tra le principali economie emergenti, in Cina il rallentamento dell'attività economica, in atto all'inizio del 2018, è proseguito anche negli ultimi mesi, nonostante le misure di stimolo fiscale introdotte dal governo; in Brasile il quadro ha continuato a mostrare segni di fragilità.

Nell'area dell'Euro la crescita ha rallentato, in parte a causa di fattori temporanei, ma anche per un deterioramento delle attese delle imprese e per la debolezza della domanda estera; l'attività è cresciuta in Francia mentre è diminuita in Germania e in Italia.

Con l'aumento dell'incertezza sulle prospettive della crescita economica mondiale, i tassi a lungo termine nelle principali economie avanzate, dopo l'incremento registrato all'inizio di ottobre, sono tornati a scendere; si è accentuata la riduzione dei corsi azionari, in un contesto di elevata volatilità. Nell'area dell'Euro i premi per il rischio sono leggermente aumentati.

(Fonte: Banca d'Italia / Banca Centrale Europea).

## Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato nella tabella di seguito:

Valori in milioni di Euro	2018	% sui ricavi	2017	% sui ricavi
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>				
<b>Ricavi netti</b>	<b>2.078,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.972,8</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni 2018/2017	105,6	5,4%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(1.087,8)	(52,3%)	(1.005,5)	(51,0%)
<b>Margine industriale netto</b>	<b>990,7</b>	<b>47,7%</b>	<b>967,3</b>	<b>49,0%</b>
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(503,7)	(24,2%)	(481,5)	(24,4%)
Costo del lavoro (non industriale)	(174,1)	(8,4%)	(176,3)	(8,9%)
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti/stock option</b>	<b>312,8</b>	<b>15,1%</b>	<b>309,5</b>	<b>15,7%</b>
Variazioni 2018/2017	3,3	1,1%		
Oneri non ricorrenti/oneri stock option	(8,3)	(0,4%)	(5,8)	(0,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>304,5</b>	<b>14,7%</b>	<b>303,7</b>	<b>15,4%</b>
Ammortamenti	(61,6)	(3,0%)	(58,2)	(3,0%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>242,9</b>	<b>11,7%</b>	<b>245,4</b>	<b>12,4%</b>
Variazioni 2018/2017	(2,5)	(1,0%)		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(19,0)	(0,9%)	(30,8)	(1,6%)
Proventi (Oneri) finanziari netti non ricorrenti	-	0,0%	14,6	0,7%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>223,9</b>	<b>10,8%</b>	<b>229,2</b>	<b>11,6%</b>
Imposte	(40,0)	(1,9%)	(49,5)	(2,5%)
<b>Risultato netto delle Continuing Operations</b>	<b>183,9</b>	<b>8,8%</b>	<b>179,7</b>	<b>9,1%</b>
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>				
Risultato netto delle Discontinued Operations	0,8	0,0%	(1,5)	(0,1%)
<b>Risultato netto consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>184,7</b>	<b>8,9%</b>	<b>178,3</b>	<b>9,0%</b>

Il conto economico riclassificato delle *Continuing Operations* sopra riportato differisce a livello di margine industriale per Euro 171,7 milioni nel 2018 (Euro 158,8 milioni nel 2017) rispetto allo schema di conto economico consolidato in quanto, al fine di garantire una migliore rappresentazione dell'andamento del periodo, sono stati riclassificati il costo del personale e i costi per servizi di natura industriale rispettivamente dal costo del lavoro e dai costi per servizi.

## Andamento dei ricavi

Il Gruppo De'Longhi ha conseguito nel 2018 ricavi pari a Euro 2.078,4 milioni, in crescita rispetto ai dodici mesi precedenti per Euro 105,6 milioni pari al 5,4% (nel 2017 ricavi pari a Euro 1.972,8 milioni).

La crescita è risultata diffusa in tutti i mercati grazie alla buona *performance* dei prodotti per il caffè, in particolare delle macchine per il caffè espresso sia a pompa che superautomatiche, che hanno registrato risultati molto positivi anche in mercati meno tradizionali per il Gruppo.

Il 2018 è stato caratterizzato da una forte competizione sui prezzi contrastata mediante specifiche iniziative commerciali e attività promozionali; la pressione è risultata, da un lato, connessa alle aspettative del consumatore finale che si confronta soprattutto mediante la rete con un mercato globale, dall'altro, legata alle maggiori richieste di contribuzione da parte dei *retailer*.

L'andamento dei ricavi ha risentito, inoltre, delle fluttuazioni di alcune delle valute di riferimento, in particolare il dollaro USA, il rublo e il dollaro australiano; al netto dell'effetto cambi, la crescita dei ricavi nei dodici mesi sarebbe stata pari all'8,4% (+7,4% nel quarto trimestre).

## I mercati

La crescita complessiva del fatturato ha beneficiato del contributo positivo di tutte le aree commerciali che hanno conseguito buoni risultati seppur con andamenti differenti. In generale, si evidenzia una buona tenuta delle vendite nei paesi in cui storicamente il Gruppo opera e una buona dinamicità in paesi ritenuti meno tradizionali.

Il dettaglio è riepilogato nella seguente tabella:

Valori in milioni di Euro	2018	% sui ricavi	2017	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Nord Est Europa	552,3	26,6%	513,6	26,0%	38,7	7,5%
Sud Ovest Europa	824,1	39,7%	810,7	41,1%	13,5	1,7%
<b>EUROPA</b>	<b>1.376,4</b>	<b>66,2%</b>	<b>1.324,2</b>	<b>67,1%</b>	<b>52,2</b>	<b>3,9%</b>
Stati Uniti e Canada	226,4	10,9%	189,5	9,6%	36,9	19,5%
Australia e Nuova Zelanda	100,8	4,9%	109,0	5,5%	(8,2)	(7,5%)
Giappone	84,8	4,1%	80,1	4,1%	4,7	5,9%
Altri paesi area APA	154,0	7,4%	142,0	7,2%	11,9	8,4%
<b>APA (Asia/Pacific/Americhe)</b>	<b>566,0</b>	<b>27,2%</b>	<b>520,6</b>	<b>26,4%</b>	<b>45,4</b>	<b>8,7%</b>
<b>MEIA (Middle East/India/Africa)</b>	<b>136,0</b>	<b>6,5%</b>	<b>128,0</b>	<b>6,5%</b>	<b>8,0</b>	<b>6,3%</b>
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.078,4</b>	<b>100%</b>	<b>1.972,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>105,6</b>	<b>5,4%</b>

In Europa i ricavi sono stati pari a Euro 1.376,4 milioni, in aumento del 3,9% rispetto ai dodici mesi del 2017 (+6,3% in termini organici) con dinamiche differenti nei singoli mercati.

La crescita è stata trainata dal marchio De'Longhi, in progressione nelle principali categorie di prodotti per il caffè e del *comfort*. Con riferimento al caffè, i risultati delle superautomatiche sono stati buoni con un aumento delle quote nei principali mercati; il segmento delle macchine per caffè a capsula, che ha beneficiato dei prodotti *Lattissima*, ha mantenuto un andamento complessivamente positivo pur mostrando *trend* diversificati nei mercati.

Le vendite di prodotti a marchio Kenwood hanno risentito di un generale declino del mercato della *food preparation*. Nel 2018, con riferimento alle *kitchen machine*, il Gruppo ha mantenuto le proprie quote di mercato in Francia, Italia e Benelux; positivi segnali sono stati registrati in Germania e Austria grazie a significativi investimenti in attività promozionali.

Le vendite di prodotti Braun hanno beneficiato dell'ampliamento della gamma dei prodotti per lo stiro, sia tradizionali che a caldaia.

L'area Nord Est dell'Europa ha conseguito ricavi per Euro 552,3 milioni evidenziando una crescita sostenuta rispetto all'anno precedente (+7,5%) nonostante l'impatto negativo dei cambi; in termini organici la variazione sarebbe stata pari al +12,4%. Positiva la *performance* di tutti i principali paesi, in particolare Russia, Ucraina e paesi CIS che, oltre ad un aumento dei volumi, hanno posto in essere un aumento dei prezzi con l'obiettivo di contrastare la volatilità delle valute di riferimento; buone le vendite in questi mercati delle macchine per il caffè, in particolare superautomatiche, dei prodotti per lo stiro e delle *kitchen machine* a marchio Kenwood. È continuata in Polonia e in Repubblica Ceca la buona progressione dei ricavi. In ripresa negli ultimi mesi dell'anno il mercato del Regno Unito, che ha recuperato rispetto ai precedenti periodi e ha chiuso l'esercizio sostanzialmente in linea con il 2017, nonostante la pressione dovuta all'incertezza circa i possibili scenari futuri dovuti al completamento della *Brexit*.

L'area Sud Ovest, che ha realizzato complessivamente ricavi per Euro 824,1 milioni, ha risentito di alcune iniziative commerciali che ne hanno rallentato la progressione all'1,7%.

Positivo l'andamento delle vendite in Austria e Svizzera che hanno beneficiato dell'ampliamento del *business Nespresso*. La Germania, nonostante un difficile contesto competitivo, si è confermata il primo mercato con un andamento sostanzialmente in linea con il resto dell'area grazie ai risultati nei segmenti delle macchine per il caffè, delle *kitchen machine* e dei prodotti per il *comfort*, ottenuti anche mediante maggiori contribuzioni per attività promozionali ai clienti, sia *retailer* tradizionali che operatori *on line*, che hanno permesso il mantenimento di un buon livello di fatturato, ma nel contempo hanno causato pressioni sui margini. Debole il mercato in Italia, caratterizzato da un periodo di forti cambiamenti nel mondo della distribuzione, e nella penisola iberica, nonostante un quarto trimestre in ripresa.

L'area APA ha realizzato ricavi per Euro 566,0 milioni, in aumento dell'8,7% rispetto al 2017 (+13,0% in termini organici).

Le vendite di prodotti a marchio De'Longhi sono risultate in crescita, in particolare con riferimento alle macchine per il caffè, segmento in cui il Gruppo ha consolidato una posizione significativa mediante anche l'acquisizione in Cina, Hong Kong e Taiwan di nuove quote di mercato che hanno rafforzato la *leadership* in questi paesi.

Il marchio Kenwood, grazie alle *kitchen machine*, ha acquisito nuove quote di mercato in Cina e Hong Kong, dove tra le altre iniziative, si segnalano le attività promozionali svolte mediante la collaborazione con cuochi professionisti.

I prodotti a marchio Braun hanno registrato un andamento relativamente stabile nell'area.

Stati Uniti e Canada hanno guidato la crescita grazie soprattutto al buon andamento delle vendite dei prodotti per il caffè e del segmento del *comfort*, che ha beneficiato, da una parte, di una stagione invernale particolarmente fredda per quanto riguarda i prodotti per il riscaldamento, e, dall'altra, di una buona stagione del condizionamento, anche per effetto dell'anticipazione delle vendite di alcuni prodotti destinati alla stagione estiva 2019. In Giappone hanno conseguito risultati soddisfacenti sia il tradizionale segmento del *comfort* sia quello dei prodotti per il caffè che ha beneficiato di azioni commerciali finalizzate a supportare le vendite.

Australia/Nuova Zelanda hanno registrato vendite sostanzialmente in linea con il 2017 in termini organici, in flessione a cambi correnti per effetto della fluttuazione del dollaro australiano.

In area MEIA i ricavi sono stati pari a Euro 136,0 milioni, in crescita del 6,3% rispetto al 2017 (+10,9% in termini organici) con un'accelerazione nel quarto trimestre. Le vendite delle macchine per il caffè hanno registrato un andamento positivo che ha rafforzato, nei principali paesi dell'area, la *leadership* del marchio De'Longhi sia con riferimento ai prodotti per il caffè espresso, sia nella categoria delle macchine superautomatiche. Inoltre, nonostante un mercato dei prodotti per la preparazione dei cibi in declino, il Gruppo ha mantenuto con il marchio Kenwood e il marchio Braun, per gli *handblender*, le proprie quote di mercato.

## Le linee di business

L'andamento del fatturato ha mostrato *trend* diversi in relazione alle diverse linee di *business*.

Nel 2018 si è confermato il progressivo aumento dell'incidenza del fatturato del segmento delle macchine per il caffè sul totale ricavi, passata dal 45% al 47%; la crescita è stata pari all'11,3%, grazie soprattutto alla buona performance delle vendite di macchine superautomatiche, risultate complessivamente in aumento nei principali mercati. Nell'insieme è risultato positivo anche l'andamento del fatturato del *business* Nespresso che ha beneficiato della buona performance delle linee di produzione interna. In contrazione, invece, le vendite dei prodotti della linea DolceGusto che hanno risentito dell'interruzione della distribuzione in alcuni mercati che comunque garantivano bassa redditività.

Il segmento del comfort ha conseguito risultati positivi (+13,5% rispetto al 2017) sia in relazione ai prodotti per il riscaldamento, grazie ad una buona stagione invernale, che per i prodotti per il condizionamento mobile, in particolare negli Stati Uniti, anche per la già commentata anticipazione delle vendite di alcuni prodotti destinati alla stagione estiva del 2019.

Le vendite di prodotti per la cottura hanno registrato una contrazione dovuta principalmente all'impatto negativo dei cambi; in termini organici, il segmento sarebbe risultato sostanzialmente stabile rispetto al 2017. In un mercato in leggero declino, le *kitchen machine* hanno comunque evidenziato una crescita organica del 2,0% grazie ad una gamma completa che include svariati modelli (*Chef*, *Sense/Elite*, *Titanium* e il *Cooking Chef*). La linea delle friggitrici si è mantenuta sui livelli del 2017 evidenziando però un marcato *trend* di rallentamento delle vendite dei modelli tradizionali contrastato da una decisa progressione per le nuove friggitrici ad aria, in particolare *Multifry* che hanno beneficiato della positiva introduzione del nuovo modello compatto *Ideal fry*.

Sono risultati in leggera crescita anche i ricavi delle famiglie pulizia e stiro che hanno beneficiato dei buoni risultati dei sistemi stiranti a marchio Braun.

## Andamento della redditività

Il margine industriale netto è stato pari a Euro 990,7 milioni ed è risultato in crescita del +2,4% rispetto al dato del 2017 (Euro 967,3 milioni); in termini di incidenza sui ricavi, si è osservata una leggera contrazione dal 49,0% al 47,7%. L'andamento ha risentito degli effetti derivanti dalle politiche commerciali poste in essere in alcuni mercati, della fluttuazione dei cambi e di un aumento dei costi di produzione.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti/piano *stock option* è stato pari a Euro 312,8 milioni, in leggero aumento (+ Euro 3,3 milioni, ossia +1,1%) rispetto ai dodici mesi precedenti (Euro 309,5 milioni) anche in seguito ad un effetto cambi e coperture negativo particolarmente significativo (circa Euro 20 milioni); a tal proposito, si segnala che, in alcuni casi, le diverse politiche di copertura del rischio di cambio hanno avuto un effetto negativo sull'EBITDA, tuttavia bilanciato da un beneficio a livello di gestione finanziaria. A livello organico, il dato sarebbe risultato in aumento del 7,9% con un'incidenza sui ricavi pari al 15,2% sostanzialmente in linea con il 2017. L'andamento rispecchia un aumento dei costi operativi meno che proporzionale rispetto all'incremento organico del fatturato. A causa di un diverso *mix* delle iniziative commerciali a supporto delle vendite, sono stati registrati maggiori costi per attività promozionali parzialmente compensati da una contrazione delle spese per pubblicità. Inoltre, i costi di *supply chain* hanno subito un aumento legato ai maggiori volumi di vendita e all'incremento dei dazi sulle importazioni.

L'EBITDA ha risentito dei costi connessi al piano di *stock option* (che incidono per Euro 3,8 milioni sui risultati dei dodici mesi) e dei costi non ricorrenti connessi principalmente alla riorganizzazione della struttura commerciale che ha comportato una ridefinizione delle aree geografiche e, seppur in un contesto di incertezza, una revisione del modello organizzativo del *business* nel Regno Unito e Irlanda al fine di semplificare, a partire dal 1° gennaio 2019, i flussi commerciali in vista della *Brexit*.

Dopo aver rilevato ammortamenti per Euro 61,6 milioni, in aumento di Euro 3,3 milioni rispetto all'anno precedente per effetto dell'entrata a regime degli investimenti effettuati negli anni precedenti e di alcune svalutazioni di attività non più in uso, il risultato operativo è stato pari a Euro 242,9 milioni pari all'11,7% sui ricavi (Euro 245,4 milioni nel 2017, pari al 12,4% sui ricavi).

Gli oneri finanziari sono risultati pari a Euro 19,0 milioni, in miglioramento di Euro 11,8 milioni rispetto al dato del 2017 (Euro 30,8 milioni) per effetto soprattutto di una migliore gestione finanziaria e dei cambi. In particolare, quest'ultima ha beneficiato, da un lato, di una più efficiente gestione delle coperture finanziarie, attraverso una razionalizzazione dei costi di copertura e il contenimento dell'esposizione complessiva, dall'altro, dell'effetto positivo relativo alle coperture anticipatorie: in un contesto valutario particolarmente turbolento, la scelta del Gruppo si è orientata verso un incremento dei volumi coperti, talvolta a scapito dei margini operativi (EBITDA) impattati dalla fluttuazione dei cambi, ma a vantaggio della gestione finanziaria sulle valute con *carry* positivo (principalmente CNY e USD).

Nel 2017 erano stati presentati separatamente "Proventi finanziari netti non ricorrenti" derivanti dalla consuntivazione dell'*earn out* connesso all'acquisto di Braun Household, al netto della componente economica relativa principalmente alla chiusura del precedente prestito obbligazionario in dollari.

L'utile netto di competenza delle *Continuing Operations* è stato pari a Euro 183,9 milioni in aumento di Euro 4,2 milioni rispetto al 2017 (Euro 179,7 milioni) dopo aver rilevato imposte pari a Euro 40,0 milioni (Euro 49,5 milioni nel 2017) e nonostante i predetti proventi finanziari straordinari.

Le imposte hanno beneficiato dell'agevolazione *patent box* in seguito al perfezionamento dell'accordo preventivo sottoscritto con le autorità fiscali per la determinazione del contributo economico a valere nel periodo 2015-2019 e del credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo di cui alla L.190/2014 riferibile alla stima per l'esercizio in corso e, per una quota, per gli esercizi precedenti.

L'utile netto del periodo depurato dalle predette componenti non ricorrenti (di natura operativa e finanziaria, al netto del relativo effetto fiscale) sarebbe stato pari a Euro 190,3 milioni, in aumento di Euro 17,1 milioni rispetto ad un utile "normalizzato" dei dodici mesi del 2017 (pari a Euro 173,2 milioni).

## Risultati per settori di attività

Il Gruppo De'Longhi ha identificato tre settori operativi, che coincidono con le tre principali aree geografiche in cui opera, sulla base dell'ubicazione geografica delle attività: Europa (Nord Est e Sud Ovest), MEIA (Middle East, India ed Africa) e APA (Asia, Pacific, Americhe). Ciascun settore ha competenze trasversali per tutti i marchi del Gruppo e serve diversi mercati.

Tale suddivisione è coerente con gli strumenti di analisi e di gestione utilizzati dal *management* del Gruppo per la valutazione dell'andamento aziendale e per le decisioni strategiche.

L'informativa per settore operativo è riportata nelle Note Illustrative.

## Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata è riepilogata di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
- Immobilizzazioni immateriali	316,9	320,9	(4,1)
- Immobilizzazioni materiali	237,2	233,1	4,1
- Immobilizzazioni finanziarie	29,6	26,1	3,5
- Attività per imposte anticipate	36,1	32,3	3,8
<b>Attività non correnti</b>	<b>619,8</b>	<b>612,4</b>	<b>7,3</b>
- Magazzino	404,8	329,7	75,1
- Crediti commerciali	429,3	401,5	27,7
- Debiti commerciali	(419,8)	(366,1)	(53,7)
- Altri debiti (al netto crediti)	(91,8)	(107,4)	15,6
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>322,5</b>	<b>257,8</b>	<b>64,7</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(104,4)</b>	<b>(97,5)</b>	<b>(7,0)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>837,8</b>	<b>772,7</b>	<b>65,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta attiva (*)</b>	<b>(228,1)</b>	<b>(250,6)</b>	<b>22,5</b>
<b>Totale patrimonio netto consolidato</b>	<b>1.065,9</b>	<b>1.021,7</b>	<b>44,2</b>
<b>Passività nette relative alle Discontinued operations</b>	-	1,6	(1,6)
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>837,8</b>	<b>772,7</b>	<b>65,1</b>

(\*) La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 include passività finanziarie nette pari a Euro 0,9 milioni (passività nette per Euro 20,5 milioni al 31 dicembre 2017) relative alla valutazione a *fair value* di strumenti finanziari derivati, a debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione.

Gli investimenti nei dodici mesi sono stati pari a Euro 66,4 milioni; Euro 50,3 milioni sono stati relativi alle immobilizzazioni materiali per l'acquisto di attrezzature e stampi, per le linee produttive e per investimenti straordinari relativi all'avvio della costruzione del complesso immobiliare di Treviso e alla fase finale del potenziamento dello stabilimento produttivo in Romania.

Il capitale circolante netto consolidato è stato pari a Euro 322,5 milioni al 31 dicembre 2018 (Euro 257,8 milioni al 31 dicembre 2017) con una rotazione sui ricavi passata dal 13,1% al 15,5%.

L'aumento delle rimanenze è stato causato principalmente dall'anticipazione dell'approvvigionamento negli Stati Uniti, in vista degli annunciati incrementi degli oneri di importazione, e dalla preparazione dello stock presso le filiali commerciali per far fronte alle vendite previste nei primi mesi del 2019.

I crediti verso clienti hanno subito un fisiologico aumento connesso alla crescita del fatturato negli ultimi mesi dell'anno, in particolare in paesi in cui i termini di dilazione sono maggiori.

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2018 si è attestata a Euro 228,1 milioni (Euro 250,6 milioni al 31 dicembre 2017) di cui Euro 229,0 milioni relativi alla componente bancaria (Euro 271,1 milioni nel 2017).

La posizione finanziaria netta è dettagliata come segue:

Valori in milioni di Euro	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Liquidità	569,3	664,7	(95,4)
Altri crediti finanziari	54,2	8,3	46,0
Indebitamento finanziario corrente	(156,1)	(138,3)	(17,7)
<b>Totale posizione finanziaria netta attiva corrente</b>	<b>467,5</b>	<b>534,7</b>	<b>(67,2)</b>
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>(239,4)</b>	<b>(284,1)</b>	<b>44,7</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta attiva</b>	<b>228,1</b>	<b>250,6</b>	<b>(22,5)</b>
<i>Di cui:</i>			
- Posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori	229,0	271,1	(42,1)
- Altre attività/(passività) nette non bancarie (valutazione a fair value di strumenti finanziari derivati, debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione)	(0,9)	(20,5)	19,6

La posizione finanziaria netta include alcune componenti finanziarie specifiche, tra cui principalmente la valutazione a *fair value* dei derivati ed il debito residuo a fronte di aggregazioni aziendali, aventi un saldo netto negativo pari a Euro 0,9 milioni al 31 dicembre 2018 (negativo per Euro 20,5 milioni al 31 dicembre 2017).

Al netto di tali componenti, la posizione finanziaria netta "bancaria" è stata attiva per Euro 229,0 milioni al 31 dicembre 2018, con un flusso negativo pari a Euro 42,1 milioni nei dodici mesi che risente principalmente dei maggiori dividendi pagati e dell'incremento del capitale circolante già descritto.

Il rendiconto finanziario dell'esercizio è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	<i>Continuing Operations</i>		<i>Consolidato</i>	
	2018	2017	2018	2017
Flusso finanziario da gestione corrente	289,5	277,6	289,8	277,3
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(111,3)	(67,5)	(101,2)	(73,4)
<b>Flusso finanziario da gestione corrente e movimenti di CCN</b>	<b>178,1</b>	<b>210,1</b>	<b>188,6</b>	<b>204,0</b>
Flusso finanziario da attività di investimento	(66,4)	(122,7)	(59,9)	(124,1)
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>111,8</b>	<b>87,4</b>	<b>128,7</b>	<b>79,9</b>
Distribuzione dividendi	(149,5)	(119,6)	(149,5)	(119,6)
Flusso finanziario da variazione riserve di <i>Cash flow hedge</i>	5,0	(14,5)	5,0	(14,6)
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	10,3	(19,0)	10,4	(18,8)
<b>Flussi finanziari assorbiti da movimenti di patrimonio netto</b>	<b>(134,3)</b>	<b>(153,0)</b>	<b>(134,2)</b>	<b>(152,9)</b>
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(65,6)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>(73,1)</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	250,6	316,2	233,5	306,6
<b>Posizione finanziaria netta finale/(Indebitamento netto)</b>	<b>228,1</b>	<b>250,6</b>	<b>228,1</b>	<b>233,5</b>

Nei dodici mesi del 2018 il flusso netto operativo, che è stato pari a Euro 111,8 milioni (Euro 87,2 milioni nel 2017), ha beneficiato di una generazione di cassa derivante dalla gestione corrente per Euro 178,1 milioni (Euro 210,1 milioni nel 2017), e di un flusso finanziario per investimenti per complessivi Euro 66,4 milioni, in riduzione rispetto al dato relativo ai dodici mesi del 2017 che includeva investimenti non ricorrenti per un totale di Euro 68,5 milioni.

L'assorbimento finanziario di periodo, pari a Euro 22,5 milioni (Euro 65,6 milioni nel 2017), ha risentito anche dei movimenti di patrimonio netto, in particolare, della distribuzione di dividendi per Euro 149,5 milioni, della variazione della riserva di *cash flow hedge* positiva per Euro 5,0 milioni e degli altri movimenti, in primo luogo della variazione della riserva per differenza di conversione, per Euro 10,3 milioni.

## Attività di ricerca e sviluppo – controllo della qualità

Nel corso del 2018 il Gruppo ha investito in attività di ricerca e sviluppo complessivamente circa Euro 51 milioni, sostanzialmente in linea con il dato del 2017, di cui Euro 12,2 milioni capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali.

L'attività di R&D è stata effettuata attraverso i principali *hub* di sviluppo di prodotto situati in Italia, Germania e Regno Unito attraverso strutture trasversali, a servizio non dei singoli *brand* del Gruppo, bensì delle specifiche linee di *business*.

In un'ottica di ottimizzazione dei processi, è proseguita l'attività di integrazione di tutte le fasi di vita del prodotto, dalla sua progettazione fino all'industrializzazione, con l'implementazione di una piattaforma di progettazione CAD (*Siemens NX*) unica per tutti i *team* dedicati allo sviluppo dei nuovi prodotti e per gli stabilimenti produttivi. In questo contesto, sono stati messi a fattor comune tutte le informazioni e le migliori competenze presenti in azienda, anche in geografie diverse.

Sono state, inoltre, poste le basi per una seconda fase del progetto PLM (*Product Lifecycle Management*) di Gruppo che vedrà nel 2019 e negli anni a venire la creazione di una piattaforma che permetterà l'interfaccia del software *PLM Siemens Teamcenter* con il gestionale SAP/ERP. L'intenzione è di beneficiare dei vantaggi derivanti dall'opportunità di gestire tutti i dati, le informazioni e la documentazione legata al prodotto attraverso una base dati comune accessibile dall'intera organizzazione.

Con riferimento ai prodotti per il caffè, i principali progetti hanno riguardato l'aspetto della connettività e lo sviluppo di nuove interfacce utente al fine di ottimizzare l'esperienza d'uso. Altro *focus* è stato rappresentato dalla progettazione di nuovi prodotti che permettano una più estesa scelta di bevande a base di latte, nell'ottica di soddisfare nel modo più ampio possibile i gusti dei consumatori. Inoltre, gli studi tecnici si sono concentrati sulla facilitazione della pulizia delle macchine, ritenendo che si tratti di un aspetto rilevante che influenza la scelta in fase di acquisto.

La connettività e lo sviluppo di nuove interfacce sono stati alcuni degli aspetti su cui è stata posta attenzione anche con riferimento ai prodotti per il *comfort*; è arrivato alla fase di commercializzazione ed è stato lanciato in Giappone un radiatore connesso allo *smartphone* tramite una applicazione dedicata, mentre sui radiatori *Radia* e *Vento* sono state sviluppate nuove interfacce *easy to use* ai fini di facilitare l'utilizzo, in particolare alla popolazione anziana. Altro aspetto rilevante nella progettazione di nuovi prodotti del segmento *comfort*, è stato rappresentato dalla riduzione dell'impatto ambientale, in particolare per i prodotti per il condizionamento mobile e i deumidificatori con la dismissione del refrigerante sintetico R410 sostituito dal propano a basso GWP (*Global Warming Potential*). Infine, è stata avviata la commercializzazione (in Giappone e Australia) di un prodotto multifunzione che garantisce il trattamento dell'aria calda e fredda.

Nel segmento dello stiro particolare attenzione è stata riservata alla riduzione dei tempi di riscaldamento e all'ottimizzazione della fase di vaporizzazione, che consentono un aumento della portata del vapore a beneficio della qualità della stiratura. Ergonomia e *design* funzionale a garantire maggior maneggevolezza, sono gli altri aspetti che sono stati oggetto di studio.

Anche in ambito dei prodotti per la cucina si è lavorato sul fronte della connettività; è stato lanciato nel 2018 *kCook Multi Smart*, un robot da cucina controllato tramite App dedicata e bilancia connessa per semplificare la preparazione dei cibi. In termini di sostenibilità, sono stati sviluppati nuovi *packaging* senza EPS per i modelli di *handblender* destinati al mercato americano.

Nel 2018 sul fronte del controllo qualità, è stato completato il processo per l'ottenimento della certificazione ISO 9001:2015 con l'implementazione di un modello di *risk-assessment* che ha introdotto un approccio integrato, maggiormente orientato alla sostenibilità. Inoltre, nell'ambito del progetto iniziato negli esercizi precedenti, il Gruppo ha iniziato ad utilizzare anche per gli aspetti relativi alla gestione della qualità, la piattaforma SAP PLM per la standardizzazione e la condivisione dei documenti.

## Attività di comunicazione

Nel corso del 2018 il Gruppo ha proseguito su diversi fronti con investimenti pubblicitari a supporto dei tre principali *brand*. La comunicazione è stata veicolata *on line* attraverso i siti web del Gruppo o dei *retailer* e mediante i canali *social* in considerazione del fatto che il consumatore si sta muovendo sempre più in un contesto *digital*, ma parallelamente anche attraverso una caratterizzazione della presenza *in store*.

Con riferimento al marchio De'Longhi, uno degli obiettivi è stato rafforzare l'autorevolezza del marchio nel mercato del caffè espresso mediante campagne pubblicitarie dedicate, differenziando la presenza *in-store* e potenziando i contenuti *on line* sia nei siti del Gruppo che in quelli dei *retailer*. Innanzitutto, è stata posta particolare attenzione sul modello *top* di gamma *PrimaDonna Elite* per il quale, in un contesto ormai maturo, sono state massimizzate le campagne pubblicitarie esistenti. In aggiunta, al fine di supportare l'introduzione del modello *DinamicaPlus*, uno dei lanci chiave del 2018, sono state sviluppate alcune campagne dedicate.

Nel segmento del *comfort* e della preparazione dei cibi, gli investimenti sono stati indirizzati alla produzione di video informativi, materiale per i punti vendita e alla predisposizione di specifiche pagine *web*. Con l'obiettivo di rafforzare la presenza sul *web* sono stati creati dei video destinati agli *e-retailer* espressamente dedicati allo *shopping on line*.

Nel 2018 il Gruppo ha lavorato per costruire una nuova percezione del *brand* Kenwood con attività finalizzate a creare un contesto riconoscibile per una nuova generazione di consumatori a partire dall'*heritage* del marchio e dalla *leadership* nella preparazione dei cibi. Chiarezza nei messaggi e coerenza sono state rese possibili da una serie di documenti che forniscono delle linee guida operative. "Feed your *imagination*" è stato il messaggio scelto per la campagna destinata ad un pubblico attivamente coinvolto.

La tradizionale pubblicità in TV, cinema e su canali *on-demand* ha fatto registrare un aumento della percezione del marchio oltre che un aumento del traffico sul *web*. Le sponsorizzazioni in TV, in particolare nell'ambito di *cooking show* sono risultate anche nel 2018 efficaci soprattutto nei mercati considerati meno tradizionali per il Gruppo.

Per il marchio Braun, il prodotto più rappresentativo è stato nel 2018 l'*handblender MQ9* supportato, come in generale tutta la categoria, da una ampia campagna pubblicitaria che in alcuni paesi è stata intensificata, soprattutto per quanto riguarda i lanci televisivi, a ridosso del Natale. In aggiunta, per supportare il lancio del nuovo *MultiQuick MQ5v Fit* è stato sviluppato del materiale destinato alla comunicazione sia *on line* che *off line* grazie anche alla collaborazione con esperti di nutrizione e di *fitness* per permettere un miglior raggiungimento del *target* di mercato. La categoria dello stiro ha beneficiato, con tempistiche diverse nei vari paesi, di una campagna pubblicitaria il cui principale *focus* è stato dare visibilità e migliorare la percezione del marchio nel settore.

Con riferimento alla *digital strategy*, uno degli obiettivi chiave per il 2018 è stato l'ottimizzazione dei siti web istituzionali sia in termini di *user experience* (UX) che di *user interface* (UI) al fine di migliorare l'approccio del consumatore con i *brand* del Gruppo. In questo ambito, tra le altre cose, è stata portata a termine l'implementazione di una soluzione PIM (*Product Information Management*) che permette di raggruppare e organizzare in maniera coerente tutte le informazioni utili (informazioni sui prodotti, testi tradotti, immagini e video) e declinarle con rapidità e precisione attraverso differenti canali. Il Gruppo ha, poi, continuato a lavorare sul fronte della SEO (*Search Engine Optimisation*) e sui *Social Media*, consolidando la presenza su Facebook e YouTube mediante canali dedicati a ciascuno dei principali *brand*. Il Gruppo ha lavorato, inoltre, sull'espansione della piattaforma *eCommerce* permettendo l'acquisto diretto da parte del consumatore finale di accessori e *attachment* e di accedere a vendite promozionali di serie esclusive. Infine, dopo un periodo di test effettuato in Australia, è stato implementato nei principali mercati europei un sistema che permette di veicolare contenuti direttamente sui siti web dei *retailer* con lo scopo di fornire informazioni e promuovere i prodotti.

## Risorse Umane e Organizzazione

Si riepiloga di seguito l'organico medio del Gruppo nel 2018:

	2018	2017
Operai	5.426	5.044
Impiegati	2.885	2.822
Dirigenti/Funzionari	264	269
<b>Totale</b>	<b>8.575</b>	<b>8.135</b>

Nel 2018 il numero medio di dipendenti del Gruppo è stato 8.575, con un incremento di 440 dipendenti medi.

Tale variazione è stata determinata prevalentemente dalla crescita dell'organico negli stabilimenti produttivi.

Nel corso del 2018, è continuato un percorso in cui la formazione ha rappresentato un aspetto di primaria importanza per il Gruppo.

Nell'ambito del progetto di *HR Transformation* lanciato a fine 2016, è stata implementata una nuova piattaforma web, denominata *Learning and Development*, che ha consentito di creare percorsi di formazione comuni a tutto il Gruppo o personalizzati (per mercato o area funzionale).

Alla base del progetto, l'idea di creare una cultura che incoraggi l'apprendimento continuo, di uniformare i processi globali e rafforzare l'identità di Gruppo attraverso opportunità formative trasversali.

La piattaforma ha consentito di gestire l'intero processo formativo, dalla raccolta delle esigenze alla *delivery*, affiancando ai tradizionali corsi in aula la modalità *e-learning*.

In Italia, in aggiunta alla tradizionale formazione tecnica specialistica, sono state lanciate delle iniziative che si sono sostanziate in sessioni formative di quattro ore ciascuna (cosiddette *Pillole formative*) sulle tematiche connesse alla delega, la gestione del *feedback*, la motivazione, la redazione di un piano di sviluppo e il *time management*.

Inoltre, in risposta all'obbligo contrattuale che ha introdotto per le aziende metalmeccaniche il diritto alla formazione, ossia il diritto per i lavoratori a tempo indeterminato di accedere ad almeno ventiquattro ore di formazione in tre anni, è stato dato avvio al progetto *24 ore per De'Longhi* che consiste nell'organizzazione di seminari ad iscrizione libera su temi riguardanti quattro ambiti (famiglia, salute, sport e azienda) a cui ciascun dipendente può partecipare per un totale di ventiquattro ore.

Nel corso del 2018, inoltre, è stata attivata una piattaforma web denominata *Salary Review*, con l'obiettivo di gestire, attraverso un processo comune e condiviso, la revisione salariale e le politiche di merito.

In continuità con gli anni precedenti, è stato dato seguito ai progetti di miglioramento connessi ai risultati del processo di survey iniziato nel 2015 e riproposto, in seconda edizione, nel 2017. L'idea è stata di continuare su due filoni: il primo è rappresentato dal miglioramento della dimensione *My manager* attraverso il lancio di una seconda fase del programma di sviluppo *U-Connect* focalizzato, in particolare, sull'aspetto del *team work*; il secondo è legato alla trasmissione dei valori aziendali.

Inoltre, sono state organizzate due edizioni di *Welcome on board*, l'evento di *induction* che ha lo scopo di facilitare l'inserimento del personale, ed è stato condotto il processo di *Global Performance Appraisal*.

Nel 2018, infine, con riferimento alle società italiane, si segnala che è stato raggiunto l'accordo con le rappresentanze sindacali relativamente al rinnovo del contratto integrativo aziendale che ha rappresentato un'occasione per costruire delle intese su temi quali l'orario di lavoro, il part-time, il telelavoro e la definizione dell'orario multi-periodale.

## Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

La Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari di De'Longhi S.p.A. redatta ai sensi dell'art.123 - *bis* del Testo Unico della Finanza è contenuta in una relazione distinta dalla Relazione sulla Gestione, pubblicata contestualmente a quest'ultima e disponibile sul sito internet della società [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Investor relations" – "Governance" – "Assemblee" – "2019").

Ai sensi dell'art.16 comma 4 del Regolamento Mercati si precisa che De'Longhi S.p.A. non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante De Longhi Industrial S.A., né di alcun altro soggetto, ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c., in quanto (i) i piani industriali, strategici, finanziari e di *budget* del Gruppo sono approvati autonomamente dal Consiglio di Amministrazione di De'Longhi S.p.A.; (ii) la politica finanziaria e creditizia è definita da De'Longhi S.p.A.; (iii) De'Longhi S.p.A. opera in piena autonomia imprenditoriale nella conduzione dei rapporti con la clientela e i fornitori; e (iv) in conformità con i principi del Codice di Autodisciplina le operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo sono riservate all'esame collegiale e all'approvazione esclusiva del Consiglio di Amministrazione.

# **Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi relativo al processo di informativa finanziaria**

## **Premessa**

Il Sistema di Controllo Interno dell'Emittente e del Gruppo De'Longhi è un insieme di regole, procedure e strutture organizzative avente lo scopo di monitorare il rispetto delle strategie aziendali ed il conseguimento delle seguenti finalità, sulla base dei principi di autodisciplina e del modello di riferimento COSO report (*Committee of sponsoring organisations of the Treadway Commission*):

- a) efficacia ed efficienza dei processi aziendali (amministrativi, produttivi, distributivi, ecc.);
- b) attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informazione economica e finanziaria;
- c) rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché dello Statuto Sociale, delle norme e delle procedure aziendali;
- d) salvaguardia del valore delle attività aziendali e protezione, per quanto possibile, dalle perdite;
- e) identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi.

I controlli coinvolgono, con diversi ruoli e nell'ambito delle rispettive competenze, gli organi amministrativi di vertice della Capogruppo De'Longhi S.p.A. (Consiglio di Amministrazione, Comitato Controllo, Rischi e per la Corporate Governance, Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi), il Collegio Sindacale, il CFO/Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Direttore della funzione *Internal Audit*, l'Organismo di Vigilanza e tutto il personale di De'Longhi nonché gli Amministratori e i Sindaci delle società controllate dall'Emittente: tutti si attengono alle indicazioni ed ai principi contenuti nelle Linee di Indirizzo.

Il Sistema di Controllo Interno, che è soggetto ad esame e verifica periodici, tenendo conto dell'evoluzione dell'operatività aziendale e del contesto di riferimento, consente di fronteggiare con ragionevole tempestività le diverse tipologie di rischio cui risultano esposti, nel tempo, l'Emittente ed il Gruppo, nonché di identificare, misurare e controllare il grado di esposizione dell'Emittente e di tutte le altre società del Gruppo De'Longhi – ed in particolare, tra le altre, delle società aventi rilevanza strategica – ai diversi fattori di rischio, e consente inoltre di gestire l'esposizione complessiva, tenendo conto:

- (i) delle possibili correlazioni esistenti tra i diversi fattori di rischio;
- (ii) della significativa probabilità che il rischio si verifichi;
- (iii) dell'impatto del rischio sull'operatività aziendale;
- (iv) dell'entità del rischio nel suo complesso.

Parte integrante ed essenziale del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei rischi del Gruppo De'Longhi è costituita dal sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistente in relazione al processo di informativa finanziaria (procedure amministrative e contabili per la predisposizione del bilancio d'esercizio e consolidato e delle altre relazioni e comunicazioni di carattere economico, patrimoniale e/o finanziario predisposte ai sensi di legge e/o di regolamento, nonché per il monitoraggio sulla effettiva applicazione delle stesse), predisposto con il coordinamento del CFO/Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Direttore della funzione *Internal Audit* – al quale è attribuita la responsabilità di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi operi in maniera efficiente ed efficace – redige un piano di lavoro annuale che viene presentato al Consiglio di Amministrazione, che lo approva previo parere del Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance* e sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, sulla base anche delle indicazioni ricevute dal CFO/Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e di quanto previsto dal D. Lgs. 262/05. Relaziona, tra l'altro, il Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance*, sui risultati dell'attività svolta con riferimento ai problemi rilevati, alle azioni di miglioramento concordate e sui risultati delle attività di *testing*. Fornisce, inoltre, una relazione di sintesi per consentire al CFO/Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e all'organo amministrativo delegato di valutare l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative per la redazione del bilancio consolidato.

## Descrizione delle principali caratteristiche

Il Gruppo De'Longhi si avvale di un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria ai sensi dell'art. 123-bis comma 2 lett. b, TUF che è parte del più ampio sistema di controllo interno. Il Gruppo si è dotato di un sistema di procedure operative amministrative e contabili al fine di garantire un adeguato e affidabile sistema di *reporting* finanziario; tale sistema comprende il manuale dei principi contabili, l'aggiornamento delle novità normative e di principi contabili, le regole di consolidamento e di informativa finanziaria periodica, nonché il necessario coordinamento con le proprie controllate.

Le funzioni centrali *Corporate* del Gruppo sono responsabili della gestione e diffusione di tali procedure alle società del Gruppo.

L'attività di valutazione, monitoraggio e di continuo aggiornamento del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria è svolta in coerenza con il modello COSO nell'ambito delle attività svolte secondo la L. 262/2005. In tale ambito sono stati individuati i processi e sottoprocessi che presentano aspetti di criticità innanzitutto mediante la rilevazione delle società rilevanti, sulla base di parametri quantitativi e qualitativi di rilevanza delle informazioni finanziarie (società rilevanti dal punto di vista dimensionale e società rilevanti limitatamente ad alcuni processi e rischi specifici).

Sulla base di detta rilevazione si è quindi proceduto alla mappatura, identificando i principali controlli, manuali e automatici, e attribuendo una scala di priorità *high-medium-low*; detti controlli sono poi oggetto di attività di *testing*.

Il perimetro delle società rientranti all'interno della predetta mappatura ai fini della L. 262/2005 è stato modificato nel corso degli anni per adattarlo alle intervenute variazioni del Gruppo in termini sia quantitativi che qualitativi e tale perimetro è stato considerato anche per la definizione delle società considerate strategiche.

I direttori generali e i responsabili amministrativi di ogni società del Gruppo sono responsabili del mantenimento di un adeguato sistema di controllo interno e, in qualità di responsabili, devono rilasciare attestazione con la quale confermano la corretta operatività del sistema di controllo interno.

La Direzione *Internal Audit* provvede in aggiunta, all'interno del proprio piano di *audit*, ad effettuare verifiche attraverso *check list* di *self assessment* dei controlli interni.

In merito agli adempimenti ai sensi del Titolo VI del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati"), si precisa che De'Longhi S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, otto società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell'art. 151 del Regolamento Emittenti.

Tenuto conto degli adempimenti stabiliti dall'art. 36 del Regolamento Mercati, si precisa che:

- le menzionate società dispongono, a parere dell'Emittente, di un sistema amministrativo-contabile e di *reporting* idoneo a far pervenire regolarmente alla Direzione e al revisore di De'Longhi S.p.A. i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari rispettivamente per la redazione del bilancio consolidato e per le attività di revisione contabile;
- le stesse forniscono al revisore di De'Longhi S.p.A. le informazioni necessarie allo stesso per condurre l'attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della società controllante;
- l'Emittente dispone dello Statuto e della composizione degli organi sociali, con i relativi poteri, delle società menzionate, ed è costantemente aggiornato delle eventuali modifiche apportate agli stessi;
- le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi, sono state messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente. Si precisa al riguardo che l'individuazione e l'analisi dei fattori di rischio contenute nella presente relazione sono state condotte anche in considerazione della variazione delle società strategiche così come deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Al fine di identificare e gestire i principali rischi aziendali, con particolare attenzione alle aree di *governance* aziendale e di adeguamento agli *standard* normativi e regolamentari (tra i quali, in particolare, le raccomandazioni dettate dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate), l'Emittente ha previsto lo sviluppo e monitoraggio di un modello strutturato di ERM al fine di poter gestire con efficacia i principali rischi a cui possono essere esposti l'emittente e il Gruppo.

È stato possibile quindi mappare i principali rischi aziendali sulla base della *value chain* del Gruppo con l'identificazione del rischio inherente, del relativo rischio residuo con una particolare evidenza dei possibili rischi principali e di una proposta di intervento per la soluzione degli stessi; nel corso dei successivi anni si è proceduto alla predisposizione di un piano di attività per la definizione della strategia per la gestione dei rischi, con una proposta di concentrazione sul livello di rischio considerato alto, e delle azioni per proseguire nel monitoraggio e gestione dei predetti rischi anche attraverso attività di *follow-up* e incontri con il Comitato Controllo e Rischi, il Collegio sindacale e l'Amministratore incaricato del sistema di gestione dei rischi.

Nel corso del 2017 è stato deciso di integrare tale attività con una rilevazione dei principali rischi per le società estere del gruppo considerate "società rilevanti" ai fini della *governance* aziendale.

Il sistema dei rischi in corso di definizione ha previsto inoltre l'individuazione delle linee guida per il sistema di controllo e gestione dei rischi con la logica *top down* e con l'identificazione dei compiti e responsabilità dei vari soggetti coinvolti attraverso diversi livelli di controllo:

- (i) la ricognizione e l'identificazione da parte delle funzioni operative dei principali rischi e la successiva attività di trattamento;
- (ii) un'attività di controllo da parte delle funzioni preposte al controllo dei rischi con la definizione di strumenti e modalità per la gestione del sistema dei rischi.

Nel corso del 2018 è stato effettuato un follow up del "risk assessment activities" svolta nel 2017 attraverso un aggiornamento della mappatura svolta nelle società rilevanti del Gruppo.

La Direzione *Internal audit* ha inoltre svolto una *survey* della percezione dei rischi del CEO e dei primi riporti delle società oggetto di *internal audit* durante il 2018.

## Fattori di rischio per il Gruppo De'Longhi

In relazione ai fattori di rischio a cui è esposto il Gruppo, si evidenzia di seguito una sintesi dei più rilevanti fattori di rischio o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività del Gruppo De'Longhi.

Tali fattori di rischio tengono inoltre conto dei risultati del sopramenzionato progetto ERM e delle analisi condotte nel corrente e precedenti esercizi, mediante anche approfondimenti condivisi tra l'altro con il Comitato Controllo e Rischi e con il Collegio Sindacale di De'Longhi S.p.A. (si rimanda all'ERM per l'analisi completa del sistema dei rischi).

In relazione ai principali rischi, evidenziati di seguito, il Gruppo pone continua attenzione e monitoraggio delle situazioni e evoluzioni dell'andamento macroeconomico, di mercato e della domanda per poter porre in atto necessarie e tempestive eventuali azioni strategiche.

Si precisa altresì che oltre ai fattori di rischio e alle incertezze evidenziati nella presente relazione, rischi addizionali ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive del Gruppo De'Longhi.

**1 - Rischi connessi all'andamento macroeconomico: i risultati economici e la situazione finanziaria del Gruppo De'Longhi sono influenzati anche dall'andamento macroeconomico: l'andamento dei consumi, il costo delle materie prime, l'andamento dei tassi di interesse e dei mercati valutari e gli eventuali cambiamenti nelle politiche introdotte in alcuni importanti mercati (vedasi le recenti e potenziali novità regolamentari negli Stati Uniti in relazione agli accordi commerciali, di economia, ambiente e fiscali e la cosiddetta "Brexit" in Gran Bretagna).**

Lo scenario economico e le difficoltà di prevenire i cicli economici, l'andamento dei prezzi dell'energia (il petrolio soprattutto), l'andamento dei prezzi delle materie prime (acciaio, plastiche e rame), le crisi politiche o situazioni di conflitti (*in primis* la situazione in Nord Korea ed in Medio Oriente), le novità politiche ed economiche negli Stati Uniti ed in Gran Bretagna (*Brexit*) potrebbero inoltre comportare, congiuntamente con altri fattori sopra elencati, un impatto significativo sui risultati e sulla situazione finanziaria del Gruppo.

Il Gruppo effettua un periodico monitoraggio di tali andamenti economici al fine di poter porre in atto le eventuali azioni strategiche con tempestività.

Inoltre, seppur in un contesto ancora incerto, per prevenire gli effetti negativi connessi all'annunciata uscita della Gran Bretagna dall'Unione Europea e conformemente alla nuova suddivisione delle responsabilità commerciali, è stato avviato un progetto che ha portato alla semplificazione a partire dal 1° gennaio 2019 dei flussi commerciali europei con una centralizzazione delle attività presso la struttura commerciale italiana dedicata.

**2 - Rischi socio-politici, connessi all'andamento dei mercati e della domanda, nonché alla presenza del Gruppo in mercati emergenti: il Gruppo De'Longhi svolge la propria attività in numerosi mercati esteri prevalentemente in via diretta nonché attraverso accordi, in alcuni paesi emergenti quali la Cina.**

Il Gruppo ha, quindi, acquisito da tempo le caratteristiche tipiche di una multinazionale e ciò lo espone inevitabilmente ad una serie di rischi connessi alle condizioni economiche e politiche locali dei singoli paesi in cui opera.

Tali rischi, oltre ad incidere sull'andamento dei consumi nei diversi mercati interessati, possono assumere rilevanza anche sotto il profilo della concentrazione dei siti produttivi del Gruppo nei mercati esteri che potrebbe conseguire all'introduzione di politiche limitative o restrittive degli investimenti stranieri, delle importazioni ed esportazioni nonché ad eventuali restrizioni al rimpatrio dei capitali.

Si tratta di rischi sistemici, comuni a tutte le aziende, per cui la capacità di produrre valore dipende in prima istanza dalla dinamica e dalla dimensione del mercato di riferimento e, solo in un secondo momento, dalle proprie capacità di competere per consolidare/acquisire la quota di mercato più ampia possibile.

Il Gruppo, nelle persone del presidente del consiglio di amministrazione, dell'amministratore delegato, dei responsabili di divisione e di mercato, effettua un monitoraggio costante dell'andamento dei mercati per poter cogliere con tempestività le possibilità di incremento delle attività e per valutare le possibilità di concretizzazione (e i relativi potenziali effetti sui risultati del Gruppo) degli eventuali rischi.

Il verificarsi di eventi politici ed economici sfavorevoli nei mercati in cui opera il Gruppo De'Longhi (e, in particolare, in quelli emergenti), potrebbe determinare effetti economici e patrimoniali ad esso sfavorevoli.

**3 - Rischi connessi all'alta competitività nei settori in cui il Gruppo De'Longhi opera: il *business* in cui opera il Gruppo De'Longhi è caratterizzato da un elevato livello concorrenziale e con una tendenza alla concentrazione del *business* in alcuni importanti *player* con una conseguente forte pressione sulla redditività.**

Il Gruppo concorre con altri gruppi industriali di rilievo internazionale. I mercati di riferimento sono altamente concorrenziali in termini di qualità di prodotti, innovazione, condizioni economiche, risparmio dei consumi nonché di affidabilità e sicurezza e di assistenza.

Inoltre, il canale di riferimento delle vendite (il *trade*) si sta sempre di più concentrando in pochi *player* internazionali in alcuni dei principali mercati anche per effetto della crescita esponenziale dell'e-commerce e dei relativi principali *player*; per contrastare detta concentrazione risulta molto importante la forza dei *brand* del Gruppo e la capacità di proporre un'offerta commerciale adeguata.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di fronteggiare efficacemente il contesto esterno di riferimento, si potrebbe determinare un impatto negativo sulle prospettive di *business* del Gruppo stesso, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla situazione finanziaria.

**4 - Rischi connessi ad accordi di fornitura e alleanze strategiche: il Gruppo opera anche attraverso accordi con *partner* strategici che prevedono lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti, soprattutto macchine da caffè, venduti nei mercati internazionali.**

Di conseguenza, ove il Gruppo non fosse più in grado di mantenere o rinnovare questi accordi, ci potrebbero essere impatti sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale consolidati. Tali accordi che stanno comunque determinando risultati molto positivi in termini di crescita e sviluppo e piena soddisfazione sia per De'Longhi che per i *partner* strategici, sono gestiti e monitorati con attenzione dal top *management*.

**5 - Rischi connessi alla capacità del Gruppo De'Longhi di continuare a realizzare innovazioni di prodotto: la capacità del Gruppo De'Longhi di produrre valore dipende anche dalla capacità delle sue società di proporre prodotti innovativi per tecnologia e in linea con i *trend* del mercato.**

Sotto questo profilo, il Gruppo sta continuando a dimostrare di essere *leader* sia nell'innovazione tecnologica sia nella creazione di prodotti di tendenza e di *design*, anche grazie ad una politica di promozione delle risorse dedicate allo sviluppo dei propri prodotti e ai suoi *designer* che intende mantenere in futuro. A conferma di ciò, l'andamento delle quote di mercato è in crescita nei principali mercati e linee di prodotto in cui il Gruppo opera.

In particolare, qualora il Gruppo non fosse in grado di sviluppare e continuare ad offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini, tra l'altro, di prezzo, qualità, funzionalità, o qualora vi fossero dei ritardi nell'uscita sul mercato di modelli strategici per il proprio *business*, le quote di mercato del Gruppo potrebbero ridursi con un impatto negativo sulle prospettive del proprio *business*, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

**6 - Rischi connessi ai Brevetti e ai Marchi: tenuto conto dell'importanza della messa a punto di prodotti innovativi per tecnologia e per *design* (cfr. il precedente punto 5), il Gruppo persegue una politica di tutela delle proprie attività di ricerca e di sviluppo mediante il deposito di brevetti per invenzioni, modelli di utilità e disegni nei diversi mercati rilevanti; analoghe tutela deve essere assicurata per i marchi del Gruppo.**

L'attività legale di tutela dei diritti di privativa industriale (brevetti per invenzioni, per modelli di utilità e per disegni e modelli nonché marchi) è demandata agli uffici legali del Gruppo, che ne curano il costante monitoraggio e controllo a livello mondiale, avvalendosi di appositi consulenti nei diversi paesi interessati.

Non è possibile garantire in assoluto che le azioni intraprese possano impedire imitazioni dei prodotti del Gruppo da parte di terzi e, soprattutto, deve darsi atto che gli ordinamenti di diversi paesi stranieri (tra cui ad esempio Cina, Emirati Arabi Uniti) non proteggono i diritti di privativa con la stessa intensità delle legislazioni europee.

La politica del Gruppo è comunque diretta a sostenere i necessari costi al fine di assicurare il maggior grado di protezione possibile ai propri diritti di privativa a livello mondiale, nei mercati in cui il Gruppo è presente.

Non è possibile, inoltre, garantire che le privative industriali ancora allo stato di domanda (e, in particolare, i brevetti per invenzione ed i modelli di utilità) verranno effettivamente concesse così come depositate, essendo possibile una riduzione – talvolta anche sensibile – del relativo ambito di protezione sia in sede di esame tecnico da parte del competente ufficio, che a seguito di eventuali opposizioni alla registrazione e concessione delle privative che dovessero essere presentate da terzi.

Sebbene, infine, il Gruppo non ritenga che i propri prodotti violino diritti di privativa di terzi, non è possibile escludere che terzi asseriscano con successo, anche in via giudiziaria, la sussistenza di tali violazioni.

#### **7 - Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio: il Gruppo De'Longhi opera su più mercati a livello mondiale ed è esposto ai rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio.**

Al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni, il Gruppo adotta una politica di copertura che utilizza procedure e strumenti atti a tale fine ed esenti da connotazioni speculative.

L'attività di copertura viene svolta a livello centralizzato, sulla base delle informazioni raccolte da un sistema strutturato di reportistica, da risorse ad essa dedicate ed utilizzando strumenti e politiche conformi agli standard contabili internazionali. L'oggetto dell'attività di copertura è definito annualmente al momento dell'approvazione del *budget* annuale (o in occasione dell'approvazione del piano triennale) e prevede la protezione - a livello di ogni singola società - dei ricavi/costi futuri; è inoltre posta in essere una protezione per le poste di credito/debito commerciali e finanziarie. Si segnala che le disponibilità liquide del Gruppo sono detenute prevalentemente in Euro e Dollaro USA.

Per quanto riguarda la copertura del rischio economico relativo ai costi e ricavi, la determinazione del livello di copertura è definito anche sulla base dell'andamento del mercato e sulla base di valutazioni di costo/opportunità.

Le principali valute di esposizione del Gruppo sono il Dollaro USA (valuta in cui è espressa una parte dei costi di acquisto di materie prime, componenti e prodotti finiti), il renmimbi cinese e le valute di riferimento nei principali mercati di *export* (la sterlina inglese, il dollaro statunitense, lo yen giapponese, il dollaro australiano, il rublo, etc.).

Fluttuazioni significative delle principali valute potrebbero poi determinare un rischio di oneri aggiuntivi determinati dal consolidamento delle poste di bilancio delle società estere del Gruppo (cosiddetto rischio di consolidamento).

Nonostante gli sforzi del Gruppo di minimizzare tali rischi, repentine fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero avere un significativo impatto negativo sulla situazione finanziaria e sui risultati economici del Gruppo.

#### **8 - Rischi connessi alla produzione, all'andamento dei costi delle materie prime e ai rapporti con fornitori.**

La produzione è svolta presso i poli produttivi in Italia, Romania e Cina che determinano una piattaforma bilanciata tra le diverse aree geografiche con una conseguente riduzione del rischio di interruzione dell'attività.

I costi di produzione del Gruppo sono influenzati dall'andamento dei prezzi delle principali materie prime, quali l'acciaio, la plastica e il rame.

Una quota significativa degli acquisti viene effettuata in Cina; i rischi sono connessi alle produzioni svolte dalle controllate cinesi che agiscono come fornitori del Gruppo, dal *network* dei fornitori terzi chiave nonché da fornitori di componenti delle controllate produttive stesse del Gruppo (quanto ai rischi strategici connessi alla produzione in Cina si rinvia a quanto esposto al precedente punto 2).

Il Gruppo gestisce tali rischi mediante:

- (a) un modello di valutazione permanente dei diversi fornitori utilizzato per le scelte gestionali e per individuare l'affidabilità di ciascun fornitore ricorrente in termini sia di qualità sia di economicità dei prodotti fabbricati;
- (b) una valutazione del rischio di fluttuazione della divisa cinese rispetto al dollaro americano, valuta di riferimento (protetto dalle politiche del Gruppo di copertura);
- (c) verifiche sulla valutazione economica dei fornitori e, conseguentemente, sul rispettivo affidamento a ciascun produttore di adeguati volumi di produzione;
- (d) valutazione dei servizi resi dai fornitori in ragione delle loro prestazioni in termini logistici e di tempestività delle rispettive consegne e sulle conseguenti decisioni di volta in volta adottate;
- (e) un *network* di fornitori chiave affidabili e di fiducia
- (f) attività ispettiva, precedente la spedizione dei prodotti da parte dei fornitori, intesa a contrastare eventuali difetti nella qualità delle produzioni acquistate.
- (g) una periodica valutazione della scelta strategica di *buy/make* per i principali prodotti del Gruppo tenendo in considerazione i fattori macroeconomici che potrebbero determinare la necessità di un cambio di strategia.

Inoltre per quanto riguarda una delle principali materie prime acquistate - l'acciaio - il Gruppo si relaziona da tempo con i medesimi fornitori, selezionati sulla base di rapporti di fiducia; tali rapporti hanno, fino ad oggi, garantito i risultati di produzione attesi.

Infine il Gruppo si tutela per i profili reputazionali nei confronti dei fornitori in ragione dei loro rapporti con il personale dipendente. Al riguardo si evidenzia che tale cautela è puntualmente perseguita nei rapporti contrattuali e che, inoltre, ad ogni fornitore è consegnato il Codice Etico che presiede le attività De'Longhi.

Ciononostante non si può escludere che l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di uno o più fornitori da cui si approvvigionano le società del Gruppo possa avere effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il prezzo delle suddette materie prime e componentistica può fluttuare significativamente, in funzione di diversi fattori, tra cui la ciclicità economica dei mercati di riferimento, le condizioni di fornitura e altri fattori non controllabili da parte del Gruppo e difficilmente prevedibili. L'andamento del prezzo delle suddette materie prime e componentistica è costantemente monitorato per poter intraprendere le necessarie azioni per mantenere competitivo il Gruppo.

Alla data della presente relazione il Gruppo non ha in essere contratti di copertura del rischio di oscillazione dei prezzi delle materie prime. Infine, si segnala il possibile rischio di dipendenza da fornitore unico per alcune tipologie di componentistica per produzioni strategiche; a fronte di tale rischio il Gruppo si è attivato per la ricerca di fornitori secondari e per definire una strategia di alternative di acquisto/produzione.

**9 - Rischi connessi al *management* e alla gestione delle risorse umane: il successo del Gruppo dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del *management* di gestire efficacemente il Gruppo e le singole aree di *business* e dalla professionalità delle risorse umane che lo stesso è stato in grado di attrarre e di sviluppare.**

I principali rischi relativi all'area risorse umane sono legati alla capacità del Gruppo di attirare, sviluppare, motivare, trattenere e responsabilizzare personale dotato delle necessarie attitudini, valori, competenze professionali specialistiche e/o manageriali, in relazione all'evoluzione delle necessità del Gruppo.

La perdita delle prestazioni di tali soggetti o di altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi sulle prospettive di *business* del Gruppo, nonché sui risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Relativamente alla capacità di attrarre risorse di valore, si evidenzia come le principali società del Gruppo pianifichino iniziative volte a migliorare sia la qualità della vita professionale dei propri dipendenti e collaboratori, sia l'immagine esterna del Gruppo (comunicazione, rapporti con scuole e università, testimonianze, *stage* aziendali, ecc.), ricorrendo in alcuni casi all'ausilio di società di servizi specializzate di comprovata esperienza e professionalità.

Sul fronte dello sviluppo e motivazione delle risorse umane, alcune tra le azioni intraprese prevedono il rafforzamento delle competenze manageriali come pure di quelle più specialistiche, di *business* e normative, con iniziative che vedono coinvolti *manager* e collaboratori delle diverse aree aziendali.

Sono inoltre previsti sistemi premianti del personale ai più svariati livelli organizzativi - dal personale operaio degli stabilimenti produttivi fino al top *management* e alle figure chiave - legati al conseguimento di risultati di breve periodo e/o medio lungo termine attraverso un processo di *salary review activity*.

Per quanto riguarda il personale impiegato nei settori produttivi, il Gruppo opera in Cina, in Italia e in Romania. L'inizio della produzione in Europa dell'Est ha comportato una diversificazione della piattaforma industriale così da riequilibrare, almeno in parte, la struttura prevalentemente prima concentrata in Cina. Per quanto riguarda la piattaforma cinese esistono alcuni rischi connessi all'elevato *turnover* del personale produttivo cinese, la difficoltà di reperire personale produttivo unitamente all'incremento del costo del lavoro in relazione ai significativi adeguamenti dei minimi salariali decisi dal governo cinese. Tali rischi sono gestiti attraverso lo sviluppo di sistemi di incentivazione volti alla fidelizzazione del personale (premi di produzione e *retention bonus* dilazionati nel tempo rivolti al personale operaio, adeguamenti retributivi legati all'anzianità aziendale, sistemi di incentivazione rivolti al *management*), politiche di ricerca e gestione del personale produttivo, investimenti nella formazione e sviluppo delle risorse interne più qualificate ed un miglioramento delle condizioni di vita e di lavoro all'interno dei diversi stabilimenti (servizio mensa, attività ludico ricreative, spazi dedicati per il tempo libero, accesso ad *internet*).

Per quanto riguarda la Romania, ove lo stabilimento del Gruppo ha avuto negli ultimi esercizi una notevole crescita della produzione grazie anche agli ingenti investimenti, si sta assistendo ad un forte aumento della domanda di forza lavoro e di conseguenza del costo del lavoro; a fronte di tale complessità il Gruppo si è attivato, anche con la collaborazione di società esterne, per reperire e per mantenere le risorse lavorative.

Ciononostante eventuali problemi nel reperimento della manodopera necessaria potrebbero comportare rallentamenti nella produzione ed effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

**10 - Rischi connessi alla qualità dei prodotti e alla responsabilità da prodotto: i prodotti del Gruppo devono rispettare *standard* qualitativi differenti con riferimento alle diverse giurisdizioni in cui gli stessi vengono commercializzati.**

Vi è anzitutto il rischio che i prodotti non rispettino gli *standard* qualitativi previsti dalle differenti normative vigenti nelle suddette giurisdizioni. Ciò potrebbe legittimare la restituzione di tali prodotti, con aggravio di costi di produzione ed impatti sull'immagine del Gruppo che potrebbero concretizzarsi in danni reputazionali dello stesso.

Ovviamente, va ricordato anche che l'attività del Gruppo De'Longhi comporta l'assunzione delle responsabilità tipiche del produttore per i danni derivanti da prodotti difettosi: una parte delle vendite ha luogo in ordinamenti giuridici (come gli USA) in cui i regimi di responsabilità per danni a cose o persone arreca da prodotti sono particolarmente rigorosi.

Al riguardo, il Gruppo applica severi *standard* di controllo dei propri prodotti: è dotato di un protocollo di gestione del rischio qualità che prevede varie attività e procedure a tutela della qualità dei prodotti; esiste, inoltre, una struttura dedicata al controllo qualità, effettuato direttamente presso le unità produttive e presso i fornitori.

Oltre a ciò, il Gruppo dispone di coperture assicurative inerenti alla responsabilità da prodotto che si reputano adeguate ai rischi.

Ciononostante non si può escludere l'eventualità, con riferimento ad alcuni prodotti del Gruppo, della presenza di difetti di fabbricazione ovvero, in talune circostanze, l'inadeguatezza delle suddette coperture assicurative. L'istaurarsi di contenziosi di entità significativa in materia di responsabilità del produttore, ovvero il riscontro di difetti in prodotti del Gruppo, potrebbero arrecare un danno al Gruppo medesimo con conseguenze negative per la gestione e lo sviluppo delle sue attività.

**11 - Rischi connessi alle dimensioni del magazzino e alla tempestività delle spedizioni: in considerazione dell'importanza che la gestione del magazzino e della *supply chain* ricoprono nell'ambito dell'organizzazione aziendale del Gruppo, si possono paventare alcuni rischi: il Gruppo risulta, infatti, esposto ad un rischio di dimensionamento del magazzino, connesso alla corretta previsione della quantità e dell'assortimento di prodotti per la successiva commercializzazione.**

In particolare, nel caso in cui il Gruppo non disponesse di un'adeguata quantità di prodotti potrebbe incorrere nel rischio di non soddisfare adeguatamente e tempestivamente la relativa domanda da parte della propria clientela; qualora, invece, la quantità di tali prodotti risultasse eccessiva rispetto agli ordinativi, il Gruppo potrebbe trovarsi a fronteggiare il relativo rischio di invenduto o di giacenze più alte rispetto al previsto con i conseguenti oneri correlati.

Ulteriore rischio è dato da possibili inefficienze nella gestione della *supply chain* che potrebbero incidere sull'adeguatezza del servizio reso ai clienti.

Il Gruppo dispone attualmente di una direzione logistica centrale e di procedure evolute per la gestione del *forecast* e del *planning* integrate nei sistemi informativi, che assicurano e garantiscono una programmazione e gestione di tutte le fasi della *supply chain*.

Per quanto riguarda il livello di servizio da garantire alla clientela, le procedure del Gruppo prevedono un servizio che tiene conto delle singole esigenze di ciascun cliente.

Qualora il Gruppo non riuscisse a prevedere e/o fronteggiare gli aspetti che potrebbero determinare i suddetti rischi, potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

**12 - Rischi relativi ai sistemi informativi: i sistemi informativi all'interno di un gruppo internazionale complesso sono una parte importante e delicata di tutti i processi aziendali.**

I rischi sono relativi agli eventi che possono minacciare la continuità di erogazione dei servizi, l'integrità dei dati, di obsolescenza dell'uso delle tecnologie di telecomunicazione e di elaborazione.

Il Gruppo ha posto in atto le necessarie azioni per limitare i sopramenzionati rischi, tra cui i consueti dispositivi di sicurezza a protezione delle linee e degli applicativi ai diversi livelli di sicurezza fisica (dalle duplicazioni delle strumentazioni fino all'*outsourcing* presso società specializzate). L'aggiornamento tecnologico continuo è assicurato anche dall'utilizzo prevalente della piattaforma SAP. Sebbene il Gruppo abbia posto in essere tutte le necessarie azioni per minimizzare tali rischi, non si può tuttavia escludere il verificarsi di eventuali eventi catastrofali con gli annessi problemi ai sistemi informativi.

**13 - Rischi connessi al credito: il Gruppo è esposto al rischio di credito derivante da rapporti commerciali.**

Si ritiene che, anche sotto tale profilo, possano assumere rilevanza i rischi socio-politici (o rischi Paese) già evidenziati in precedenza (cfr. il precedente punto 2) o di mercato in relazione alla concentrazione in atto presso il *retail* ed al rafforzamento del canale e-commerce che può determinare la crisi di alcuni operatori commerciali (cfr. il precedente punto 3).

Il rischio di credito commerciale è monitorato sulla base di procedure formalizzate per la selezione e valutazione del portafoglio clienti, per la definizione dei limiti di affidamento, per il monitoraggio dei flussi di incasso attesi e per le eventuali azioni di recupero, e prevede la stipula di polizze assicurative con primarie controparti nonché, in alcuni casi, la richiesta ai clienti di ulteriori garanzie, principalmente nella forma di fideiussioni.

Ciononostante non vi è la certezza che dette procedure possano effettivamente limitare il rischio legato al credito ed evitare le perdite che potrebbero impattare negativamente i risultati del Gruppo.

**14 - Rischi derivanti dalla stagionalità delle vendite: il Gruppo De'Longhi opera, tra l'altro, nelle vendite di condizionatori e radiatori portatili, prodotti tipicamente stagionali.**

Tali prodotti, che rappresentano circa il 12% del totale ricavi (11% nel 2017) sono tipicamente stagionali e caratterizzati da una concentrazione delle vendite in un periodo limitato dell'anno.

La stagionalità delle vendite potrebbe incidere negativamente sulle prospettive di *business* del Gruppo e sui dati economico-patrimoniali dello stesso.

**15 - Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo, in particolare in materia di tutela ambientale: il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle disposizioni di legge ed alle norme tecniche, nazionali ed internazionali, applicabili alle tipologie di prodotti commercializzati.**

Rivestono particolare rilievo le norme in materia di sicurezza e consumo energetico degli apparecchi elettrici per uso domestico e le normative sui contratti con i consumatori, sui prodotti difettosi, sul periodo minimo di garanzia, sulla riciclabilità e sulla compatibilità ambientale.

Sebbene si ritenga che l'organizzazione e la produzione del Gruppo siano conformi alle normative vigenti ed il Gruppo abbia dimostrato nel tempo la capacità di anticipare le evoluzioni normative in fase di progettazione di nuovi prodotti, l'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili al Gruppo o ai suoi prodotti ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui il Gruppo opera, anche a livello internazionale, potrebbero imporre allo stesso l'adozione di *standard* più severi o condizionarne la libertà di azione o di decisioni strategiche nelle varie aree di attività.

Ciò potrebbe comportare costi di adeguamento delle strutture produttive o delle caratteristiche dei prodotti o, ancora, limitare l'operatività del Gruppo con un conseguente effetto negativo sulla sua attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

In particolare, eventuali mutamenti degli *standard* o dei criteri normativi attualmente vigenti in materia ambientale, nonché il verificarsi di circostanze non prevedibili o eccezionali, potrebbero obbligare il Gruppo a sostenere costi non previsti. Tali costi potrebbero quindi avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

**16 - Rischi relativi ad eventuali danni ambientali: la produzione industriale svolta dal Gruppo con i propri stabilimenti ed impianti potrebbe, in talune ipotesi di guasti o rotture gravi a detti impianti, determinare danni a terzi, incidenti o danni ambientali.**

Tali incidenti e danni potrebbero verificarsi anche in considerazione delle caratteristiche strutturali di alcuni stabilimenti produttivi per i quali sono in corso valutazioni e lavori volti all'adeguamento degli stessi alle normative di legge e di regolamento vigenti.

Benché il Gruppo abbia adottato le necessarie misure di sicurezza e rispetti le normative applicabili in materia di prevenzione di questi tipi di rischi, in caso si verificassero incidenti o danni ambientali il Gruppo potrebbe essere esposto a responsabilità, anche di natura penale, nei confronti dei soggetti danneggiati e delle autorità competenti, e potrebbe subire interruzioni dell'attività produttiva con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e/o del Gruppo.

Sebbene le società del Gruppo abbiano stipulato polizze assicurative a copertura dei danni ambientali, i cui massimali sono ritenuti congrui dal Gruppo in relazione alla stima del rischio in oggetto, non si può tuttavia escludere il verificarsi di eventuali danni il cui risarcimento superi i massimali previsti dalle stesse polizze.

**17 - Rischi connessi alla liquidità ed al fabbisogno di mezzi di finanziamento - rischio connesso all'andamento dei tassi di interesse: il rischio di liquidità – in cui il Gruppo potrebbe incorrere – rappresenta il rischio di non poter disporre dei mezzi finanziari necessari per adempiere le obbligazioni di pagamento derivanti dall'attività corrente, di investimento e dalle scadenze degli strumenti finanziari. Il Gruppo detiene attività e passività sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse che sono necessarie per la gestione della liquidità e dei fabbisogni finanziari.**

In relazione alle attività di reperimento di finanziamenti e di copertura dei rischi, è politica del Gruppo mantenere un portafoglio di controparti di *standing* internazionale e in numero sufficientemente ampio. Il Gruppo, al fine di monitorare e gestire tale rischio, adotta politiche e procedure specifiche, tra cui la centralizzazione del *cash management* (gestione della liquidità, l'attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine, la dotazione di linee di credito a breve termine tali da garantire ampiamente i margini di manovra richiesti dall'andamento del circolante e dei flussi finanziari). Il Gruppo ha comunque ad oggi una posizione finanziaria netta molto positiva e dispone di linee di credito bancarie a breve termine (tipicamente a rinnovo annuale), destinate eventualmente alla copertura dei fabbisogni di finanziamento del capitale circolante e ad altre necessità operative.

È inoltre operativa un'operazione *revolving* di cessione crediti *pro soluto* che permette un'ottimizzazione dei flussi di incasso.

In relazione al rischio connesso all'andamento dei tassi di interesse il Gruppo al 31 dicembre 2018 ha, come detto in precedenza, una posizione finanziaria netta attiva e una esposizione soprattutto a medio lungo termine messa in atto per sfruttare il positivo momento del mercato finanziario caratterizzato da tassi di interesse molto bassi. La gestione di tale rischio viene comunque effettuata a livello centralizzato ed utilizzando le stesse strutture impiegate per la gestione dei rischi di cambio. Ciononostante, repentine fluttuazioni dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sulle prospettive di *business* del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Alla data della presente relazione il Gruppo ha in essere due contratti di copertura per la fluttuazione dei tassi di interesse a fronte di due finanziamenti a medio/lungo termine.

## **18 - Rischi di compliance e di produzione delle informazioni aziendali.**

**A. Informativa finanziaria: i rischi connessi all'affidabilità dell'informativa finanziaria, ed in particolare all'eventualità che le informazioni contenute nel bilancio annuale e nelle relazioni periodiche risultino non corrette, costituiscono alcuni tra i rischi da considerare con maggiore attenzione, soprattutto in una società quotata in borsa.**

Nell'esercizio 2018, il monitoraggio sull'effettiva applicazione del sistema di gestione dei rischi relativi all'informativa finanziaria, così come la sua periodica valutazione, sono stati svolti in modo continuativo con il coordinamento delle funzioni preposte.

Al fine di garantire un sistema di controllo interno affidabile relativamente all'informativa finanziaria, il Gruppo si è dotato di un sistema di procedure operative amministrative e contabili che comprendono:

- manuale principi contabili;
- istruzioni e aggiornamento politiche contabili;
- altre procedure per la predisposizione del bilancio consolidato e dell'informativa finanziaria periodica.

Le funzioni centrali "corporate" del Gruppo sono responsabili della gestione e diffusione di tali procedure alle società del Gruppo. Gli organi di controllo (interni ed esterni) effettuano la relativa attività di verifica nell'ambito delle proprie competenze. Eventuali carenze nel mantenere adeguati processi e controlli amministrativo contabili e gestionali potrebbero comportare errori nell'informativa finanziaria del Gruppo.

**B. Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche: Il D. Lgs. 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano, conformemente a quanto previsto in ambito comunitario, uno specifico regime di responsabilità a carico degli enti per alcune tipologie di reati, ove per “enti” si intendono le società commerciali, di capitali e di persone e le associazioni, anche prive di personalità giuridica.**

In applicazione di tale normativa e delle sue modifiche ed integrazioni, le principali società italiane del Gruppo hanno adottato, secondo quanto stabilito all’art. 6 del D. Lgs. 231/2001, il “Modello di organizzazione, gestione e controllo” idoneo ad evitare l’insorgere di tale responsabilità a proprio carico e il relativo “Codice etico”, destinati a trovare applicazione sia con riguardo alle società italiane del Gruppo, sia, in quanto applicabile, con riferimento alle controllate estere, essendo De’Longhi S.p.A. chiamata a rispondere, ai sensi dell’art. 4 del D. Lgs. 231/2001 anche per i reati commessi all’estero, onde evitare l’insorgere di tale responsabilità a proprio carico.

Pertanto, la responsabilità amministrativa della società ex D. Lgs. 231/2001 potrebbe sussistere, laddove essa dovesse essere effettivamente accertata in esito ad un eventuale giudizio promosso nei confronti di una delle società del Gruppo, incluse le controllate estere, non potendosi escludere, in tale ipotesi, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, ripercussioni negative sull’operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

**19 - Parti correlate: il Gruppo ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale con parti correlate. Tali rapporti prevedono condizioni in linea con quelle di mercato.**

La Società ha adottato una procedura diretta a disciplinare l’operatività del Gruppo con le Parti Correlate, conformemente ai principi stabiliti dall’Autorità di Vigilanza con il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

La procedura individua le operazioni soggette a specifiche regole di istruzione e approvazione delle operazioni con parti correlate, graduate in relazione alla loro maggiore (o minore) rilevanza. La procedura è caratterizzata da una forte valorizzazione del ruolo degli Amministratori Indipendenti, i quali devono sempre rilasciare un parere preventivo rispetto all’operazione proposta (se l’operazione è di maggiore rilevanza, il parere è vincolante per il Consiglio); gli Amministratori Indipendenti, tra l’altro, devono essere coinvolti nella fase “istruttoria” precedente l’approvazione delle operazioni di maggiore rilevanza.

Si ritiene che tale procedura costituisca un ulteriore presidio a garanzia della trasparenza dell’operatività del Gruppo De’Longhi.

## Relazione annuale sulla remunerazione

Si rinvia alla Relazione annuale sulla remunerazione per tutte le informazioni inerenti non riportate nel presente bilancio.

## Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato d'esercizio

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e il patrimonio netto e il risultato d'esercizio consolidati è riepilogato di seguito:

Valori in migliaia di Euro	Patrimonio netto 31.12.2018	Utile d'esercizio 2018	Patrimonio netto 31.12.2017	Utile d'esercizio 2017
<b>Bilancio della Capogruppo</b>	<b>484.643</b>	<b>172.265</b>	<b>458.249</b>	<b>174.610</b>
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	607.129	22.380	579.424	121
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avvimenti civilistici	17.660	(2.408)	20.086	(2.411)
Eliminazione profitti infragruppo	(42.612)	(8.280)	(34.395)	5.347
Altre rettifiche	(895)	745	(1.635)	596
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>1.065.925</b>	<b>184.702</b>	<b>1.021.729</b>	<b>178.263</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-	-	-	-
<b>Bilancio consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>1.065.925</b>	<b>184.702</b>	<b>1.021.729</b>	<b>178.263</b>

## Consolidato fiscale

La capogruppo De'Longhi S.p.A. e alcune società controllate italiane hanno esercitato, congiuntamente con la consolidante De Longhi Industrial S.A., l'opzione per il regime di tassazione di gruppo denominato "Consolidato Nazionale", previsto dagli artt. da 117 a 129 del Testo unico delle imposte sui redditi di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 e dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 giugno 2004, per il triennio 2016-2018. Concluso questo periodo è previsto il tacito rinnovo dell'opzione.

## Rapporti derivanti da operazioni con parti correlate

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse rientrano nel corso della normale attività delle società del Gruppo.

Le informazioni delle operazioni con parti correlate sono riepilogate nelle Note illustrative all'Allegato n. 3.

## Indicatori alternativi di *performance*

Nel presente documento, in aggiunta agli indicatori economici e patrimoniali previsti dagli IFRS, vengono presentati ulteriori indicatori di *performance* al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione di Gruppo. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- Margine Industriale Netto ed EBITDA: tali grandezze economiche sono utilizzate dal Gruppo come *financial targets* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori), e rappresentano un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo nel suo complesso e delle singole divisioni in aggiunta al Risultato operativo.

Il Margine industriale netto è determinato sottraendo al totale dei ricavi il costo per consumi e quello relativo ai servizi e al lavoro di natura industriale.

L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Viene riportato anche nella versione al netto delle componenti non ricorrenti, che sono esplicitate nello schema di conto economico.

- Capitale circolante netto: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dei crediti commerciali, crediti verso erario per imposte correnti e degli altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.
- Capitale circolante netto operativo: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze e dei crediti commerciali, al netto dei debiti commerciali.
- Capitale investito netto: tale grandezza è costituita dal valore del Capitale circolante netto a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, i benefici a dipendenti e i fondi per rischi ed oneri.
- Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta attiva): tale grandezza è rappresentata dai debiti finanziari, al netto della cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Nelle "Note illustrative" sono evidenziate le voci della situazione patrimoniale - finanziaria utilizzate per la determinazione.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente alcuni totali, nelle tabelle, potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

# Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario 2018

## Introduzione

Il Decreto Legislativo n.254/2016 e s.m.i., di attuazione della Direttiva 95/2014 - cosiddetta "Direttiva Barnier" - prevede l'obbligo di pubblicazione di una Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) per gli enti di interesse pubblico di grandi dimensioni a partire dall'esercizio fiscale 2017. Tale Dichiarazione deve rendicontare un insieme di temi nella misura necessaria ad assicurare la comprensione delle attività aziendali, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dalla stessa prodotta. Nello specifico, il D.Lgs. 254/16 prevede la rendicontazione dei temi non finanziari correlati a cinque ambiti: ambientale, sociale, attinente al personale, al rispetto dei diritti umani e alla lotta contro la corruzione attiva e passiva. Per ciascuno di questi ambiti è richiesta la descrizione dei principali rischi, generati e/o subiti, le politiche praticate dall'impresa, i relativi indicatori di prestazione ed il modello aziendale di gestione ed organizzazione. Il paragrafo 1073 della Legge di Bilancio n.145/2018, entrata in vigore a partire dal 30 dicembre 2018, inoltre, ha modificato il Decreto Legislativo 254/16, prevedendo la comunicazione, oltre che dei principali rischi, anche delle modalità di gestione degli stessi.

In coerenza con le richieste del D.Lgs. 254/16, il presente documento fornisce una descrizione delle performance quali-quantitative di carattere non-finanziario del Gruppo De'Longhi per un insieme di temi rilevanti per il Gruppo e per i suoi *stakeholder*.

Nelle prossime pagine vengono riportate le informazioni relative ai temi rilevanti – scenario e rischi, politiche pratiche e obiettivi, modello di organizzazione e gestione, indicatori – per ciascun ambito del Decreto (per le informazioni di dettaglio in merito ai temi materiali e al relativo processo di identificazione si faccia riferimento a quanto riportato in Nota Metodologica).

## Descrizione del modello aziendale d'impresa

Si fornisce nel seguito una breve descrizione del modello aziendale adottato dal Gruppo De'Longhi, funzionale alla comprensione di quanto indicato nelle pagine successive in relazione ai temi individuati come rilevanti per i cinque ambiti del Decreto.

De'Longhi S.p.A. (di seguito anche "Società" o "Gruppo"), società quotata nel Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana, è la *holding* di un gruppo di società attivo nel settore della produzione e distribuzione di prodotti per la preparazione del caffè, la preparazione e cottura dei cibi, la climatizzazione e la cura della casa.

In particolare, il Gruppo opera sui mercati internazionali con 4 principali *brand* (De'Longhi, Kenwood, Braun ed Ariete) e attraverso strutture commerciali dedicate per area.

## La catena del valore

L'operato del Gruppo De'Longhi ha inizio con l'attività di ricerca e sviluppo e di progettazione. Tali attività presentano un'impostazione comune a tutto il Gruppo e sono condotte da parte degli uffici tecnici, competenti per linee di prodotto, insieme alle funzioni di *Marketing* e *Design*. La riorganizzazione adottata dal Gruppo nel corso del 2016 ha rivisto l'organizzazione delle strutture R&D, che operano oggi prevalentemente per competenze trasversali (ovvero per linea di prodotto) e non più per *brand*. Nella sede di Hong Kong è inoltre presente un ufficio tecnico responsabile dei progetti di ricerca sviluppati in *partnership* con i fornitori locali.

Una volta definita la soluzione da lanciare sul mercato, l'attività prosegue quindi con l'acquisto delle materie prime e dei componenti semilavorati. Il modello produttivo del Gruppo De'Longhi è basato su quattro stabilimenti situati in Italia, Romania e Cina per la produzione e assemblaggio del prodotto finito, la cui attività copre oltre il 60% del venduto, e su un insieme di *partner* qualificati, gli "Original Equipment Manufacturer".

L'approccio del Gruppo *local for global* prevede la presenza di centri di competenza, per cui la produzione di un determinato prodotto è allocata in un solo stabilimento. In particolare, nel sito produttivo italiano di Mignagola (Treviso), avviene la produzione delle macchine per il caffè a capsule Nespresso Lattissima, superautomatiche a marchio De'Longhi, nonché le superautomatiche a incasso; presso il sito di Cluj, in aggiunta alla produzione di macchine per il caffè superautomatiche e a capsule Nescafé Dolce Gusto, si concentra la produzione dei prodotti per la cucina a marchio Braun. La produzione dei prodotti dell'area cottura e *comfort* è allocata presso lo stabilimento cinese di Zhongshan, mentre nello stabilimento di Dongguan vengono prodotti elettrodomestici per la preparazione del cibo a marchio Kenwood, le macchine per la cottura a marchio De'Longhi, i prodotti per la cura della casa a marchio Braun e le macchine per il caffè tradizionali a pompa.

Al termine del processo produttivo, si provvede ad effettuare un collaudo sulle macchine prodotte. Tale attività, gestita a livello di fabbrica dai *team* dedicati, è finalizzata innanzitutto alla verifica della sicurezza dei prodotti. Attraverso specifici *audit* condotti dalla funzione Qualità, è inoltre verificata la qualità delle produzioni dei fornitori di prodotto finito (OEM).

Successivamente, i nuovi prodotti provenienti dagli stabilimenti del Gruppo e acquistati da terzi, vengono consegnati ai centri di *sourcing* e *hub* logistici, quindi ai magazzini, dai quali, attraverso fornitori di servizi logistici, vengono distribuiti tramite il *network* commerciale del Gruppo.

Infine, sia in fase di acquisto sia di post vendita, il Gruppo De'Longhi offre un servizio di informazioni e assistenza tecnica a tutti i consumatori finali.

### Gli *stakeholders* del Gruppo

Attraverso il coinvolgimento diretto del *management* aziendale, il Gruppo De'Longhi ha provveduto a mappare i propri portatori di interesse sulla base dell'analisi della struttura aziendale, della catena del valore, delle attività di *business* e di quelle non strettamente legate ad esso, ma che risultano comunque parte integrante della realtà del Gruppo. Questa mappatura ha permesso di identificare inizialmente una quarantina di *stakeholder* principali, che sono stati successivamente raggruppati in categorie e gruppi omogenei, in virtù delle tipologie di interessi, aspettative, esigenze e relazioni in atto con il Gruppo.

Con ciascuna di queste categorie di *stakeholder*, il Gruppo si interfaccia mediante diverse modalità di coinvolgimento e di ascolto, in accordo ai principi di trasparenza e correttezza, nonché chiarezza e completezza delle informazioni, al fine di consentire l'assunzione di decisioni consapevoli.

Portatore di interesse	Canale di ascolto/comunicazione	Principali temi emersi
Agenti	Incontri periodici	Gestione del cliente
Associazioni di categoria	Assemblee, riunioni periodiche	Diritti dei consumatori, diritti dei lavoratori, performance ambientali
Azionisti	Documenti societari /Assemblee societarie/ Eventi	Performance economica, Strategie di business
Centri di assistenza	Corsi di formazione	Conoscenza delle specifiche del prodotto, nuovi prodotti
Clienti della GDO	Incontri commerciali	Innovazione, sicurezza e qualità di prodotto, efficienza del network distributivo
Comunità locali e beneficiari delle sponsorizzazioni	Incontri periodici	Sponsorizzazioni, impatto sociale, contributo al territorio
Consumatori	Questionari di soddisfazione, panel test, Skype (assistenza tecnica), campagne pubblicitarie, eventi culinari, canale Youtube "How to"	Assistenza al cliente, sicurezza e qualità di prodotto, disponibilità del prodotto, feedback su facilità di utilizzo e soddisfazione del prodotto, privacy
Dipendenti	Employee Engagement Survey, colloqui annuali di valutazione delle performance, incontri periodici di condivisione dei risultati, intranet aziendale per l'accesso a informazioni sul Gruppo, houseorgan di Gruppo, nuovo HRMS	Chiarezza organizzativa, miglioramento gestione delle risorse da parte dei manager, valorizzazione contributo individuale per la società, miglioramento della comunicazione interna e di accesso alle informazioni
Fornitori	Contratti, qualifica e valutazione, incontri periodici	Modalità di gestione del rapporto con i fornitori
Generazioni future/ambiente	-	Riduzione delle emissioni e lotta al cambiamento climatico
Investitori, analisti finanziari, media	Interviste, incontri, road show, conferenze stampa	Performance economica, nuovi prodotti/servizi/ modelli organizzativi, iniziative specifiche a sfondo sociale
Organizzazioni no profit	Sponsorship di iniziative specifiche	Sensibilizzazione su problematiche specifiche
Partner commerciali	Incontri commerciali, audit	Sicurezza e qualità di prodotto, flessibilità e capacità di adattamento rispetto alle richieste
Portali E-commerce	Incontri commerciali	Innovazione, sicurezza e qualità di prodotto, efficienza del network distributivo
Università/Centri ricerca/Laboratori	Incontri dedicati, collaborazioni per vari progetti di ricerca	Ricerca ed acquisizione dei talenti, supporto alla ricerca

## **Etica e compliance**

### **Scenario e rischi**

Per le informazioni sui rischi legati a tematiche di etica e compliance e alle relative modalità di gestione si rimanda a quanto riportato in corrispondenza del paragrafo “Fattori di rischio per il Gruppo De’Longhi” ai punti 18 (Rischi di *compliance* e di produzione delle informazioni aziendali) e 19 (Parti correlate).

Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi legati alle tematiche di etica e compliance, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella “I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione” in Nota metodologica.

### **Modello di gestione e organizzazione**

Il rispetto della *compliance* è presidiato per quanto di propria competenza dalle funzioni *Legal* e *Internal Audit* e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari a livello di Gruppo per quanto di propria competenza, nonché dalla funzione *Quality* per il prodotto e la qualifica e valutazione dei fornitori (§ Qualità e innovazione di prodotto).

Nello specifico, la funzione *Internal Audit* ed il Dirigente Preposto svolgono annualmente, presso le filiali del Gruppo, un’attività di monitoraggio e valutazione dell’ambiente di controllo e **audit sui processi e procedure contabili** e di conformità rispetto alla Legge 262 relativa al processo di informazione finanziaria, al fine di assicurarne l’attendibilità, la completezza, la correttezza e la tempestività, in coerenza con quanto riportato nelle procedure operative amministrative e contabili definite a livello di Gruppo. Gli *audit* sono condotti con l’obiettivo di coprire progressivamente la totalità delle società e al contempo focalizzarsi su quelle maggiormente rilevanti, seguendo un programma di verifiche concordato con l’Amministratore incaricato ed il Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance*.

Complessivamente, l’attività di **valutazione e monitoraggio dei rischi aziendali** è effettuata nell’ambito di un progetto aziendale ERM, e risulta presidiata da parte della funzione *Internal Audit*, che, nel corso del 2018, ha proseguito con le attività di aggiornamento e monitoraggio dei rischi. Inoltre, nel corso del precedente esercizio di rendicontazione, la procedura di *audit* è stata integrata con una sezione volta a individuare e mappare i rischi percepiti da parte del *management* locale rispetto alle specificità della propria area di competenza e, più in generale, del paese di operatività.

Per quanto il Gruppo non abbia relazioni commerciali con la Pubblica Amministrazione, al fine di aumentare il presidio sulla *compliance* verso i regolamenti interni e la normativa cogente dei vari Paesi in cui opera, il Gruppo conduce dal 2015 ulteriori verifiche per gli episodi di abuso d’ufficio e corruzione.

Il Gruppo intende inoltre accertare che, al di là del rispetto delle norme, siano definiti ed implementati consistenti **modelli comportamentali** atti a massimizzare la riduzione del rischio che si commettano fatti sanzionabili secondo le norme applicabili. Pertanto, nel corso del 2018, De’Longhi ha concluso il processo di analisi delle modalità con le quali le società operano nei seguenti ambiti: responsabilità amministrativa degli Enti, rispetto delle norme sulla *privacy*, *antitrust*, tutela del consumatore nell’e-commerce, rispetto delle *policy* legali interne, antiriciclaggio e anticorruzione. Il progetto, iniziato nel 2017, ha previsto un *assessment* per un campione di Società del Gruppo, selezionate in accordo a criteri di rilevanza economica e vicinanza normativa, e ha permesso di individuare le principali possibili aree di intervento, per le quali è stato formulato un livello di priorità di attuazione in relazione all’importanza relativa e al peso specifico della stessa rispetto al livello di efficacia del Programma di *Compliance*.

Per uniformare le pratiche di Governance tra tutte le società del Gruppo, durante l'anno sono state predisposte ed adottate le “**Corporate Governance Guidelines**”, delle linee guida che prevedono, tra le altre cose, l'adozione del Codice Etico, e definiscono il sistema di deleghe per i poteri di spesa. L'applicazione di tali linee guida è stata data in capo ai responsabili amministrativi locali attraverso un documento interno liberamente consultabile da tutti i dipendenti.

Le società italiane del Gruppo De'Longhi hanno inoltre adottato il “**Modello di organizzazione, gestione e controllo**” in conformità con quanto stabilito dal D.Lgs 231/2001, che prevede un Organismo di Vigilanza incaricato di vigilare in maniera indipendente sul corretto funzionamento e sull'osservanza del Modello. Nel corso del 2018 è stata svolta un'attività di aggiornamento e adeguamento del Modello, e, più in generale, dell'intero sistema di prevenzione dei reati previsti dal D.Lgs. 231, che ha portato, inoltre, alla ridefinizione dei flussi informativi e del sistema di responsabilità in relazione ai processi definiti dal Modello stesso.

Per disciplinare le relazioni che il Gruppo intrattiene con le parti correlate e presidiarne il relativo rischio, conformemente ai principi stabiliti dall'Autorità di Vigilanza con il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, la Capogruppo dispone altresì di una procedura che individua le operazioni soggette a specifiche regole di istruzione e approvazione delle operazioni con parti correlate, graduate in relazione alla loro maggiore (o minore) rilevanza.

#### **Politiche praticate e obiettivi**

Il 31 luglio 2018, è stato pubblicato il nuovo **Codice Etico** del Gruppo De'Longhi che delinea i principi Etici da seguire da parte dei dipendenti e per tutte le relazioni tra l'azienda e i soggetti terzi, che devono caratterizzarsi per: legalità, lealtà e trasparenza, equità, diligenza e professionalità e tutela della riservatezza.

Nell'ambito del **Programma Antifrode** definito sulla base delle linee guida dell'*Association of Certified Fraud Examiners* (ACFE), nel corso del 2018 il Gruppo si è concentrato sulla prosecuzione delle attività rispetto ai punti di miglioramento emersi l'anno passato e sull'approfondimento di specifiche tematiche quali il conflitto d'interesse e sugli anticipi erogati ai fornitori.

Nel corso del 2019, il Gruppo proseguirà il progetto di *compliance* estendendo l'attività di *assessment* alle altre società con l'obiettivo finale di definire uno Standard adattabile in base alle specificità di ogni singola realtà del mondo De'Longhi.

## Numeri chiave

Nel corso del triennio di rendicontazione non si sono registrati casi di non conformità rispetto alla legge in materia di corruzione.

Di seguito si riportano i dati relativi alle persone a cui sono state comunicate le *policy* e le procedure aziendali e i dipendenti che hanno ricevuto una formazione in ambito anticorruzione nel triennio 2016-2018.

Tipologia	Europa			APA*			MEIA			Gruppo De'Longhi		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>Numero di persone a cui sono state comunicate le procedure e le politiche aziendali in ambito anticorruzione</b>												
Manager	46	52	93	33	33	26	-	-	5	79	85	124
Impiegati	121	159	424	169	164	220	-	-	23	290	323	667
Operai	1	4	3	68	59	282	-	-	3	69	63	288
<b>Totale dipendenti</b>	<b>168</b>	<b>215</b>	<b>520</b>	<b>270</b>	<b>256</b>	<b>528</b>	-	-	<b>31</b>	<b>438</b>	<b>471</b>	<b>1.079</b>
<b>Partner commerciali</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>7</b>	-	-	-	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
<b>Dipendenti che hanno ricevuto formazione in ambito anticorruzione</b>												
Manager	46	43	19	5	7	5	-	-	5	51	50	29
Impiegati	110	119	174	30	57	103	-	-	23	140	176	300
Operai	-	2	1	2.576	3.439	5.416	-	-	3	2.576	3.441	5.420
<b>Totale dipendenti</b>	<b>156</b>	<b>164</b>	<b>194</b>	<b>2.611</b>	<b>3.503</b>	<b>5.524</b>	-	-	<b>31</b>	<b>2.767</b>	<b>3.667</b>	<b>5.749</b>

\*Per quanto riguarda l'area APA sono state considerate le ore associate ai corsi di formazione per i nuovi assunti che includono anche aspetti di etica del business o di anticorruption. I dati riportati non risultano disponibili per gli uffici e gli stabilimenti con sede in USA, Canada e Romania.

Nel biennio 2017-18 non è stata attivata alcuna azione legale per comportamenti anticompetitivi, *antitrust* e pratiche monopolistiche. Nel corso 2016 si è concluso il procedimento - avviato nel 2015 da parte dell'Autorità Austriaca Garante della Concorrenza e del Mercato – per comportamento monopolistico con il pagamento di una sanzione pari a M/Euro 650.

## Gestione delle risorse umane

### Scenario e rischi

In un contesto internazionale, altamente diversificato per culture e tradizioni, il Gruppo De'Longhi opera attraverso differenti modalità per alimentare il senso di appartenenza e la **soddisfazione delle persone** e salvaguardare la salute e la **sicurezza sul luogo di lavoro**.

Gli elementi chiave per il mantenimento e attrazione delle risorse e dei talenti, e in secondo luogo per la continuità del *business* e la sua sostenibilità nel lungo termine, possono infatti essere riassunti nella capacità del Gruppo di favorire la crescita professionale delle proprie persone e di promuovere un luogo di lavoro sicuro e salubre, improntato sui valori quali ambizione, coraggio, passione, competenza, "heritage", lavoro di squadra e rispetto, che incoraggiano i dipendenti ad attivare comportamenti leali, corretti, di fiducia reciproca, che facciano leva sul valore delle diversità evitando qualsiasi tipo di discriminazione.

Per le informazioni di dettaglio sui rischi legati alla gestione delle risorse umane e sulle relative modalità di gestione, si rimanda a quanto riportato in corrispondenza del paragrafo "Fattori di rischio per il Gruppo De'Longhi" al punto 9 (Rischi connessi al management e alla gestione delle risorse umane).

Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi legati alle tematiche di gestione delle risorse umane, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella "I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione" in Nota metodologica.

### Modello di gestione e organizzazione

A livello di Gruppo la gestione delle risorse umane e degli aspetti correlati è affidata a una Direzione Risorse Umane e Organizzazione a livello centrale, coordinata dal *Chief Corporate Services Officer* e presidiata localmente da strutture di Risorse Umane dedicate a livello delle principali aree geografiche, nonché da funzioni Risorse Umane e responsabili per gli aspetti amministrativi e di gestione per alcune specifiche Società.

A settembre 2017, la funzione Risorse Umane a livello centrale, con lo scopo di raccogliere le aspettative delle persone, ha promosso una *Survey* – la seconda edizione dopo quella del 2015 – rivolta a tutto il personale del Gruppo, compreso il personale operaio degli stabilimenti produttivi, attraverso un questionario specifico loro dedicato. Nel corso del 2018 sono state avviate le attività di presentazione dei risultati della *Survey* in seguito alle quali sono stati definiti dei piani di azione con il coinvolgimento dei dipendenti sia a livello corporate che a livello locale. Per le sedi italiane, in particolare, i tavoli di lavoro hanno individuato tre aree di miglioramento: servizi, politiche e *work-life balance*.

In continuità con l'anno precedente e nell'ottica di assicurare un'armonia e uniformità nella gestione delle persone a livello internazionale, durante l'anno, il nuovo sistema gestionale *SuccessFactors* di SAP, attivo dal 2017, ha visto l'implementazione di un ulteriore modulo nell'arco del 2018, PULSE, dedicato alla formazione e allo sviluppo del personale. La nuova piattaforma permette ai dipendenti del Gruppo di predisporre un piano di apprendimento personalizzato secondo le proprie esigenze, con la possibilità di accedere ad un catalogo formativo on-line e svolgere corsi in modalità *e-learning*. Inoltre, il gestionale permetterà di tracciare tutta la formazione svolta, permettendo così di svolgere analisi e identificare le priorità formative.

Infine, il progetto pilota attuato in UK nel 2017, per l'implementazione di un sistema di *travel management* integrato con il medesimo portale *SuccessFactors*, è stato riprodotto da metà 2018 anche nelle sedi italiane e in altre 4 società del Gruppo. È attualmente in corso un'analisi dei costi e benefici per estendere il progetto a tutte le società del Gruppo.

A livello globale la funzione risorse umane guida il processo di **valutazione delle performance** per la crescita personale e professionale delle persone, stimolando l'adozione di un sistema dedicato fino al livello di *middle management* in tutte le società del Gruppo. I risultati delle valutazioni delle *performance*, ottenuti a partire da un dialogo tra capo e collaboratore, consentono di individuare il punteggio medio per ogni competenza chiave e definire conseguentemente le priorità formative, poi gestite localmente. La funzione risorse umane conduce altresì delle attività di *coaching* per le figure chiave delle sedi italiane e delle filiali nel mondo, mappando i profili attraverso una logica di *continuous assessment*. Nel 2018 è stato inoltre adottato un nuovo sistema di gestione dell'MBO che monitora le compensazioni variabili applicate ai dipendenti delle Società del Gruppo, volto ad integrare anche le pratiche di *salary review* seguendo metodologie sempre più formalizzate ed omogenee all'interno del Gruppo.

Per quanto concerne il complessivo miglioramento delle condizioni di vita e di lavoro e la tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori, a fianco al ruolo operato da parte della funzione risorse umane, si aggiungono figure specifiche delegate sull'adempimento degli obblighi in materia di salute e sicurezza, quali ad esempio il Responsabile e gli Addetti del Servizio di Prevenzione, Protezione e Ambiente per l'Italia, la Cina e la Romania. Tali figure si occupano nello specifico di valutare i rischi correlati alle attività e definire eventuali piani di miglioramento, ponendo particolare attenzione all'ergonomia delle postazioni di lavoro presso gli stabilimenti e gli uffici. A livello di Gruppo, le responsabilità e procedure in materia di salute e sicurezza sono definite nell'ambito del modello organizzativo, affine allo *standard internazionale OHSAS 18001 "Occupational Health and Safety Assessment Series"*.

Nel corso del 2018, il Gruppo ha portato avanti diverse attività dedicate alla salute e sicurezza delle proprie persone: le funzioni preposte alla gestione delle risorse umane all'interno degli stabilimenti e delle filiali hanno focalizzato i propri sforzi sul miglioramento della qualità lavorativa, attraverso l'applicazione di alcune migliorie lungo la catena produttiva, col fine di accrescere il livello di benessere dei dipendenti. Tra le diverse iniziative, si citano l'integrazione del tempo medio dedicato alle pause lungo la giornata lavorativa, la sostituzione di alcune strumentazioni obsolete, volta a migliorare l'ergonomia sul posto di lavoro, a ridurre lo sforzo fisico richiesto, grazie ad innovative implementazioni lungo le linee di produzione, la messa in opera di nuovi sistemi di condizionamento nelle aree di carico/scarico merci e di sistemi di trattamento dei fumi nelle aree impiantistiche che producono emissioni inquinanti.

Con particolare riferimento allo stabilimento italiano, durante l'anno è stata completata l'implementazione di un sistema di semafori volti a migliorare la viabilità all'interno delle zone di passaggio mentre, presso gli stabilimenti cinesi del Gruppo, la promozione volontaria di una visita medica con frequenza annuale per dipendenti che svolgono mansioni considerate "a rischio", ha rappresentato un ulteriore sforzo del Gruppo De'Longhi ad andare oltre la disciplina normativa locale, a favore di un ambiente lavorativo ottimale.

La gestione delle segnalazioni avviene su base locale da parte dei referenti delle risorse umane e della funzione legale, che coinvolgono per specifici casi anche l'Organismo di Vigilanza.

## **Politiche praticate e obiettivi**

Il nuovo Codice Etico aggiornato al 31 luglio 2018 dedica un'intera sezione alla gestione delle risorse umane, a dimostrazione dell'ulteriore attenzione posta sulle persone, considerate un fattore primario per il conseguimento degli obiettivi del Gruppo in virtù del contributo professionale e personale dalle stesse apportato, nell'ambito di un rapporto basato su lealtà, correttezza e fiducia reciproca. Particolare attenzione è posta nei riguardi della selezione del personale, che deve essere effettuata nel rispetto delle pari opportunità per tutti i soggetti interessati. Il Codice Etico condanna altresì il rapporto lavorativo irregolare, l'utilizzo del lavoro minorile e ogni forma di sfruttamento e di indebito vantaggio a fronte di uno stato di bisogno dei lavoratori. Il Gruppo evita inoltre qualsiasi forma di discriminazione nei confronti dei propri dipendenti e collaboratori, offrendo pari opportunità nel lavoro e nell'avanzamento professionale.

Con particolare riferimento agli aspetti di salute e sicurezza dei lavoratori, il Codice Etico, inoltre, richiede che ciascun dipendente ponga la massima attenzione nello svolgimento della propria attività, osservando strettamente tutte le misure di sicurezza e di prevenzione stabilite, ed osservando le istruzioni e le direttive dettate per adempiere agli obblighi in materia di salute e sicurezza e di prevenzione stabilite sui luoghi di lavoro. La politica di salute e sicurezza negli ambienti di lavoro è attualmente formalizzata per lo stabilimento produttivo di Mignagola - Treviso, Italia e Cluj - Romania in funzione dell'adozione di un sistema di gestione affine allo *standard internazionale OHSAS 18001*.

Il Gruppo ha definito una politica formalizzata sui temi legati alle risorse umane, con riferimento alla remunerazione del Consiglio di Amministrazione e dei Dirigenti con Responsabilità Strategiche, comunicata annualmente a tutte le società.

Inoltre, in continuità con il processo di omogeneizzazione delle pratiche a livello di Gruppo, nel 2018, è stata definita una politica che regola il processo di MBO che troverà applicazione a partire dall'esercizio 2019.

Nel corso del 2019, il Gruppo proseguirà con le attività legate all'indagine aziendale “*Your Voice: to Make the Difference*” condotta negli anni passati, attraverso un piano di azione in funzione dei *feedback* ricevuti, che si tradurrà in *workshop* dedicati a tutti i *white collar* delle società. Inoltre, presso le sedi italiane, verranno lanciate alcune iniziative in relazione alle aree di miglioramento emerse dall'attività di condivisione della *Survey*: servizi, *work-life balance* e politiche. In particolare, in relazione a quest'ultima area, nel 2019 sarà implementata una specifica politica di *pricing* per le vendite dei prodotti ai dipendenti. Infine, i gruppi di lavoro volontari proseguiranno la loro attività di *follow-up*, stimolando la partecipazione dei dipendenti nella logica di un *continuous improvement*.

Dopo il primo *workshop* organizzato per la funzione risorse umane della regione Asia-Pacifico nel 2018, le attività continueranno anche nel 2019 attraverso ulteriori *workshop* per le funzioni preposte, al fine di completare il processo di integrazione del nuovo sistema di gestione delle risorse umane e consolidare le competenze già acquisite. Gli investimenti effettuati durante il 2018 per promuovere l'*e-learning* per i dipendenti del Gruppo proseguiranno anche lungo il 2019.

Con riferimento alla tutela della salute e della sicurezza, il piano di riprogettazione delle linee di produzione in Italia e le iniziative per il progressivo miglioramento del luogo di lavoro presso gli stabilimenti in Cina e in Romania, continueranno negli anni successivi con nuovi investimenti. A fianco di interventi strutturali, continueranno altresì le attività di formazione e sensibilizzazione alla tutela della salute delle persone, attraverso sessioni tradizionali e attività formative ed esperienziali innovative, quali ad esempio *training* fisici e attività consulenziali personalizzate.

## Numeri chiave

Al 31 dicembre 2018 il Gruppo è composto da 8.409 dipendenti, in crescita del 2,6% rispetto all'organico del precedente esercizio. Le donne del Gruppo De'Longhi rappresentano il 49% della popolazione aziendale. Il 90% dei dipendenti ha un contratto a tempo indeterminato, dato sostanzialmente in linea con l'anno precedente (91%).

Dipendenti, per tipologia di contratto	2016	Italia	Europa	APA	MEIA	Gruppo De'Longhi		
	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>Numero di dipendenti per tipologia di contratto</b>								
Tempo indeterminato	1.471	1.469	1.551	2.255	3.203	3.270	2.663	2.692
<i>di cui donne</i>	554	554	602	1.181	1.781	1.860	1.237	1.225
<i>di cui uomini</i>	917	915	949	1.074	1.422	1.410	1.426	1.467
Tempo determinato	29	140	84	47	52	33	493	574
<i>di cui donne</i>	12	78	48	28	30	21	211	247
<i>di cui uomini</i>	17	62	36	19	22	12	282	327
<b>Totale</b>	<b>1.500</b>	<b>1.609</b>	<b>1.635</b>	<b>2.302</b>	<b>3.255</b>	<b>3.303</b>	<b>3.156</b>	<b>3.266</b>
<b>Numero di dipendenti per tipologia di contratto</b>								
Full-time	1.388	1.493	1.519	2.212	3.167	3.220	3.143	3.248
<i>di cui donne</i>	457	520	537	1.133	1.736	1.811	1.437	1.456
<i>di cui uomini</i>	931	973	982	1.079	1.431	1.409	1.706	1.792
Part-time	112	116	116	90	88	83	13	18
<i>di cui donne</i>	109	112	113	76	75	70	11	16
<i>di cui uomini</i>	3	4	3	14	13	13	2	2
<b>Totale</b>	<b>1.500</b>	<b>1.609</b>	<b>1.635</b>	<b>2.302</b>	<b>3.255</b>	<b>3.303</b>	<b>3.156</b>	<b>3.266</b>
<b>Numero di dipendenti per genere</b>								
<b>Totali donne</b>	<b>566</b>	<b>632</b>	<b>650</b>	<b>1.209</b>	<b>1.811</b>	<b>1.81</b>	<b>1.448</b>	<b>1.472</b>
<b>Totali uomini</b>	<b>934</b>	<b>977</b>	<b>985</b>	<b>1.093</b>	<b>1.444</b>	<b>1.422</b>	<b>1.708</b>	<b>1.794</b>

Nel corso dell'anno il Gruppo si è avvalso della collaborazione di circa 550 contrattisti operanti presso gli stabilimenti produttivi.

	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>Totali donne</b>	<b>566</b>	<b>632</b>	<b>650</b>	<b>1.209</b>	<b>1.811</b>	<b>1.81</b>	<b>1.448</b>	<b>1.472</b>	<b>1.572</b>
<b>Totali uomini</b>	<b>934</b>	<b>977</b>	<b>985</b>	<b>1.093</b>	<b>1.444</b>	<b>1.422</b>	<b>1.708</b>	<b>1.794</b>	<b>1.837</b>

Composizione del personale – Dettaglio al 2018		Unità di misura	Gruppo De'Longhi
<b>Manager</b>			
	Meno di 30 anni	%	-
Uomini	Da 30 a 50 anni	%	2,1%
	Oltre 50 anni	%	1%
<b>Totale uomini</b>		%	<b>3,1%</b>
	Meno di 30 anni	%	-
Donne	Da 30 a 50 anni	%	0,8%
	Oltre 50 anni	%	0,1%
<b>Totale donne</b>		%	<b>0,9%</b>
<b>TOTALE</b>		%	<b>4%</b>
<b>Impiegati</b>			
	Meno di 30 anni	%	2,4%
Uomini	Da 30 a 50 anni	%	12,9%
	Oltre 50 anni	%	3,1%
<b>Totale uomini</b>		%	<b>18,4%</b>
	Meno di 30 anni	%	2,9%
Donne	Da 30 a 50 anni	%	10%
	Oltre 50 anni	%	1,6%
<b>Totale donne</b>		%	<b>14,5%</b>
<b>TOTALE</b>		%	<b>32,9%</b>
<b>Operai</b>			
	Meno di 30 anni	%	8,9%
Uomini	Da 30 a 50 anni	%	16,2%
	Oltre 50 anni	%	4,4%
<b>Totale uomini</b>		%	<b>29,5%</b>
	Meno di 30 anni	%	7,3%
Donne	Da 30 a 50 anni	%	22,7%
	Oltre 50 anni	%	3,6%
<b>Totale donne</b>		%	<b>33,6%</b>
<b>TOTALE</b>		%	<b>63,1%</b>

Nota: I dati relativi agli anni 2016 e 2017 non risultano disponibili con lo stesso dettaglio riportato in tabella.

Nel 2018, il CdA del Gruppo De'Longhi è costituito da 8 uomini e 4 donne; di questi, il 58% ha un'età superiore ai 50 anni.

Composizione del CdA della Capogruppo		Unità di misura	Italia		
			2016	2017	2018
Uomini	Meno di 30 anni	n	-	-	-
	Da 30 a 50 anni	n	1	1	1
	Oltre 50 anni	n	6	6	7
<b>Totale uomini</b>		n	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
Donne	Meno di 30 anni	n	-	-	-
	Da 30 a 50 anni	n	3	3	2
	Oltre 50 anni	n	1	1	2
<b>Totale donne</b>		n	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>TOTALE</b>		n	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>12</b>

Alla base del successo dei prodotti del Gruppo De'Longhi si trovano le persone. Per coltivare le loro conoscenze e competenze e assicurare un'adeguata formazione in tema di salute e sicurezza, nel corso del 2018 il Gruppo De'Longhi ha erogato una media di 18,2 ore di formazione per dipendente (+ 12% rispetto al 2017) per un totale di 153.100 ore, circa il 15% in più rispetto all'anno precedente.

Formazione	Unità di misura	Gruppo De'Longhi		
		2016	2017	2018
Ore medie per dipendente	h	16,6	16,3	18,2

Nota: I dati relativi alla formazione erogata per il biennio 2016-17 non sono disponibili per gli uffici con sede in Repubblica Ceca, USA, Scandinavia, Canada.

Formazione	Unità di misura	Gruppo De'Longhi	
		2018	
<b>Formazione per qualifica</b>			
Ore medie per manager	h	14,8	
Ore medie per impiegati	h	17,7	
Ore medie per operai	h	18,6	
<b>Formazione per genere</b>			
Ore medie per dipendenti donna	h	13,3	
Ore medie per dipendenti uomini	h	23,0	

L'indice di frequenza globale relativo agli infortuni risulta in diminuzione del 10% con un valore di 4,16 nel 2018 rispetto a 4,64 nel 2017, ad indicare che, a parità di ore lavorate, il rischio di incorrere in un infortunio è stato minore. L'indice di gravità degli infortuni nel 2018 risulta invece leggermente in crescita sia per la popolazione maschile che per quella femminile, determinando un valore complessivo pari a 0,13 (+18% rispetto al valore complessivo di 0,11 registrato nel 2017 per tutto il Gruppo).

Infortuni e indici infortunistici	Gruppo De'Longhi					
	2016		2017		2018	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Infortuni	n.	70	31	67	31	59
<i>Di cui in itinere</i>	n.	12	7	4	7	5
Infortuni mortali	n.	1	-	-	-	-
<b>Indice di frequenza</b>	-	<b>6,4</b>	<b>3,2</b>	<b>6,3</b>	<b>2,8</b>	<b>5,3</b>
<b>Tasso di malattia occupazionale</b>	-	<b>0,2</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	-
<b>Indice di gravità</b>	-	<b>0,1</b>	<b>0,04</b>	<b>0,17</b>	<b>0,05</b>	<b>0,18</b>
<b>Tasso di assenteismo</b>	%	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>
						<b>3,9</b>

Infortuni e indici infortunistici	2018 – Dettaglio per area geografica							
	Italia		Europa		APA		MEIA	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Infortuni	n.	19	11	8	11	31	9	1
<i>Di cui in itinere</i>	n.	5	5	-	-	-	-	-
Infortuni mortali	n.	-	-	-	-	-	-	-
<b>Indice di frequenza</b>	-	<b>8,3</b>	<b>6,0</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>1,8</b>	<b>26,2</b>
<b>Tasso di malattia occupazionale</b>	-	-	<b>2,0</b>	-	<b>0,3</b>	-	-	-
<b>Indice di gravità</b>	-	<b>0,30</b>	<b>0,17</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,22</b>	<b>0,11</b>	-
<b>Tasso di assenteismo</b>	%	<b>2,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>7,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
								<b>0,3</b>

Infortuni e indici infortunistici dei contrattisti	Gruppo De'Longhi					
	2016		2017		2018	
	Uomini	Donne	Uomini	Donne	Uomini	Donne
Infortuni	n.	10	2	5	1	3
<i>Di cui in itinere</i>	n.	-	-	-	-	-
Infortuni mortali	n.	-	-	-	-	-
<b>Indice di frequenza</b>	-	<b>6,2</b>	<b>1,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>
						<b>0,3</b>

Nel corso del 2018 non sono state ricevute segnalazioni in merito a casi di discriminazione. Per quanto riguarda il precedente biennio, nel corso del 2017 si è registrata una segnalazione presso la sede nel Regno Unito in riferimento a pratiche discriminatorie correlate all'orientamento sessuale di un dipendente, mentre nel 2016 si è registrata una segnalazione per discriminazione legata alla disabilità. Tali segnalazioni, risultate infondate, sono state gestite in accordo ai regolamenti interni, che prevedono un'investigazione condotta da parte di responsabili di altre funzioni, i cui risultati sono riportati in un report dedicato. In caso di non soddisfazione da parte del dipendente, è prevista inoltre una riapertura del caso con nuova investigazione.

Inoltre, nel corso del 2018, presso lo stabilimento di OnShiu in Cina, si è registrato un caso di lavoro minorile, emerso in seguito ad attività di *audit* condotta da parte di un cliente. In particolare il caso era legato alla presenza di un lavoratore, figlio di dipendenti, che, in fase di assunzione, aveva presentato dei documenti contraffatti da cui risultava essere maggiorenne. In seguito a tale segnalazione, il Gruppo ha provveduto prontamente alla risoluzione del rapporto di lavoro con il minore in questione e con entrambi i genitori e, con l'obiettivo di accertarsi della assenza di altri casi riconducibili a lavoro minorile, ha incaricato una società terza di condurre un *audit* specifico presso lo stabilimento i cui risultati hanno evidenziato l'assenza di ulteriori casistiche.

Sono state inoltre messe in atto tutta una serie di iniziative e verifiche in fase di assunzione, in accordo anche con le autorità locali, per evitare il ripetersi di tali fatti.

## Qualità e innovazione di prodotto

### Scenario e rischi

L'alto livello di qualità di prodotto è un fattore fondamentale per la fiducia dei consumatori e la reputazione dei *brand*, nonché per assicurare conseguentemente la continuità del business e la profitabilità sul lungo periodo. La qualità di prodotto si declina in due requisiti specifici correlati alla sicurezza e all'informativa corretta e adeguata.

La complessità del quadro normativo impone particolare attenzione al rispetto degli *standard* qualitativi di prodotto previsti dalle differenti normative vigenti nelle suddette giurisdizioni; a tal proposito l'approccio *local for global* adottato dal Gruppo De'Longhi prevede che i prodotti siano sviluppati in accordo agli standard più stringenti disponibili tra gli oltre cento Paesi nei quali sono commercializzati. Alcuni esempi sono il regolamento n. 1907/2007 detto REACH (*Registration, Evaluation, Authorisation and restrictions of Chemicals*) e la direttiva RoHS (*Restrictions of Hazardous Substances*) 2002/95/CE presenti in Unione Europea, entrambi rispettati da tutte le Società del Gruppo nonostante l'ambito di applicazione strettamente europeo.

Infine, l'attività del Gruppo comporta l'assunzione delle responsabilità tipiche del produttore per i danni derivanti da prodotti difettosi. In queste circostanze, alcuni ordinamenti giuridici, come gli Stati Uniti, prevedono regimi di responsabilità particolarmente rigorosi. Il 2018 ha visto inoltre un ulteriore adeguamento alla normativa USA per l'area comfort, in particolare per il segmento dei condizionatori portatili, secondo le linee guida predisposte dallo standard nazionale riferito ai cosiddetti *Appliance & Equipment Standards*, indicato dal *Department of Energy* (DOE).

Al produttore sono altresì confermate un insieme di responsabilità relative alla corretta informativa di prodotto, in funzione delle differenti normative vigenti nei Paesi. A titolo di esempio, per il mercato statunitense, il Gruppo De'Longhi è soggetto alla *Proposition 65* che prevede la necessità di riportare l'eventuale presenza di sostanze pericolose e darne evidenza al consumatore mediante l'apposizione, sul prodotto stesso, di appositi segnali di allarme.

Per ulteriori dettagli sui rischi legati alla qualità e innovazione di prodotto e relative modalità di gestione, si rimanda a quanto riportato in corrispondenza del paragrafo "Fattori di rischio per il Gruppo De'Longhi" ai punti 5 (Rischi connessi alla capacità del Gruppo De'Longhi di continuare a realizzare innovazione di prodotto), 6 (Rischi connessi ai Brevetti e ai Marchi) e 10 (Rischi connessi alla qualità dei prodotti e alla responsabilità da prodotto).

Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi relativi alle tematiche di qualità e innovazione del prodotto, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella "I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione" in Nota metodologica.

## Modello di gestione e organizzazione

La **qualità di prodotto** è presidiata dalla funzione Qualità, composta da oltre 500 persone in tutto il Gruppo, che attraverso il *team Regulatory Affair* supervisiona tutti gli aspetti legati al rispetto della normativa e dei regolamenti vigenti in materia di sicurezza di prodotto, anche alimentare, definendo linee guida e criteri di controllo dei prodotti validi per tutte le Società. Il rispetto delle disposizioni definite centralmente è poi assicurato attraverso team strutturati su 2 livelli: i *team* presso gli stabilimenti dedicati al controllo qualità dei prodotti realizzati sia da parte del Gruppo sia da parte dei fornitori di prodotti finiti e altri team responsabili della gestione della qualità in fase di sviluppo del prodotto e in occasione di eventuali segnalazioni dal mercato. L'attenzione alla qualità del prodotto fin dalle prime fasi di progettazione è infatti funzionale a ridurre al massimo le cause alla base della rottura o del malfunzionamento dei prodotti.

La qualità di prodotto è altresì un aspetto monitorato nell'ambito del modello organizzativo certificato **ISO 9001** presso gli stabilimenti europei e implementato anche nei siti produttivi cinesi del Gruppo. Per la gestione della sicurezza alimentare, il Gruppo ha adottato un modello organizzativo progettato ispirandosi alla **Good Hygienic Practices** (GHP) e agli *standard* per la sicurezza alimentare ISO 22000 e ISO 1672-2 che specificano i requisiti per la sicurezza igienico-sanitaria degli alimenti e dei prodotti con i quali essi vengono a contatto. La norma 22000 si basa sui principi dell'HACCP e sul *Codex Alimentarius* e permette di identificare e gestire i possibili rischi, prevenire il verificarsi di incidenti lungo tutta la filiera produttiva e valutare la conformità dei propri prodotti in campo normativo. Il modello organizzativo è stato altresì sviluppato in linea con i principi e i requisiti di rintracciabilità del prodotto espressi dalla **ISO 22005** al fine di disporre, per ciascun componente e prodotto finito, informazioni relative al fornitore ed al cliente destinatario del prodotto.

Inoltre, al fine di garantire la **sicurezza elettrica e alimentare**, tutti i prodotti del Gruppo De'Longhi sono qualificati, in fase di pre-produzione, da un ente terzo rispetto agli *standard* sulla sicurezza elettrica e alla conformità con il food contact. Successivamente, avviata la produzione, la sicurezza elettrica viene testata su tutti i prodotti, mentre le analisi per la conformità rispetto alla sicurezza alimentare vengono periodicamente svolte su base campionaria.

Quale elemento fondante la qualità dei prodotti finiti, la funzione Quality presidia altresì la qualità delle produzioni dei propri fornitori, attraverso specifici *audit* (§ Gestione della catena di fornitura).

Infine, con riferimento all'**informativa di prodotto**, il *team Regulatory Affair* della funzione Qualità supporta l'ufficio Ricerca e Sviluppo e la Direzione Marketing nella creazione di etichette e libretti coerenti con quanto previsto dal quadro normativo del paese specifico. Per adempiere agli obblighi normativi circa l'informativa e l'etichettatura dei prodotti, ogni elettrodomestico commercializzato dal Gruppo riporta il paese di origine e l'eventuale contenuto di gas refrigeranti. All'interno del manuale vengono riportate, inoltre, le indicazioni relative alle modalità di utilizzo in sicurezza del prodotto e allo smaltimento del prodotto al termine del suo ciclo di vita.

Relativamente all'**innovazione e alla progettazione di prodotto**, esse sono guidate dalla funzione *Operations and Technology* e si basano sulla ricerca della massima multifunzionalità e facilità di utilizzo, del design e dell'ergonomia, della silenziosità, dell'affidabilità, della ricercatezza dei materiali, della durabilità del prodotto e dell'efficienza energetica (con particolare riguardo all'area *comfort*), nonché dello sviluppo di una tecnologia capace di abilitare e favorire stili alimentari salutari. Il Gruppo De'Longhi, inoltre, continua a investire nella ricerca e nello sviluppo di prodotti con prestazioni di lunga durata e con componenti di facile smontaggio e pulizia.

La sempre maggiore spinta alla digitalizzazione dei mercati e dei consumatori ha inoltre portato l'attenzione del Gruppo De'Longhi allo sviluppo di soluzioni innovative legate ad esempio alla tecnologia digitale (*Internet of Things*) e alla connettività per il controllo da remoto.

Il processo di progettazione di nuovi prodotti presenta un'impostazione comune a tutto il Gruppo De'Longhi ed è guidato da specifiche procedure NPD (*New Project Development*) seguite da parte degli uffici tecnici, insieme alle funzioni di *Marketing e Design*. Complessivamente gli uffici tecnici sono composti da oltre 350 persone, dislocate presso gli uffici in Italia, Germania, Regno Unito e presso lo stabilimento di Dongguan in Cina. Tali uffici, insieme al *team Regulatory* della Direzione Qualità, si occupano di progettare soluzioni e individuare materiali conformi con le legislazioni vigenti applicabili. Da segnalare come l'approccio *local for global* adottato dal Gruppo imponga lo sviluppo di prodotti in accordo agli *standard* più stringenti disponibili tra gli oltre cento Paesi nei quali il Gruppo commercializza le proprie soluzioni.

Lo sviluppo di prodotti innovativi è inoltre promosso e sostenuto attraverso una proficua collaborazione tra la funzione *Operations and Technology* e alcuni *partner* commerciali, per i quali il Gruppo De'Longhi progetta e produce un insieme di prodotti per il caffè oltre che con alcuni atenei universitari italiani ed esteri nell'ambito di design di prodotto e miglioramento dell'esperienza di utilizzo.

Il Gruppo tutela la progettazione di nuovi prodotti attraverso specifici brevetti gestiti a livello centrale. Nella sede di Hong Kong è presente un ufficio tecnico responsabile dei progetti di ricerca sviluppati in *partnership* con i fornitori locali.

### Politiche praticate e obiettivi

Tra i valori fondanti l'etica aziendale, vi è l'attenzione costante alla realizzazione di prodotti d'eccellenza, concepiti e continuamente innovati per mezzo di ricerche volte a garantire, tra le altre cose, la sicurezza ed il benessere del consumatore. All'interno del Codice Etico, il Gruppo si impegna a garantire nei confronti di consumatori e clienti competenza, passione nell'assicurare elevati standard qualitativi offrendo il massimo livello di servizio. In particolare, la produzione e la progettazione di prodotti d'eccellenza devono tenere in conto l'economia e la durabilità del prodotto e i più alti livelli possibili di compatibilità ambientale.

Infine, Il Gruppo vuole essere un *partner* affidabile e sicuro per i propri clienti e intende sviluppare i propri mercati attenendosi a questo principio e fornendo prodotti e servizi di ottimo livello e qualità.

Nello specifico, De'Longhi ha adottato una **Politica di Qualità** a livello di Gruppo che sostiene l'impegno verso lo sviluppo e la commercializzazione di prodotti sicuri e conformi a tutte le leggi e regolamenti e capaci di soddisfare i requisiti dei consumatori finali.

### Numeri chiave

L'efficienza qualitativa di processo, è monitorata dal *First Time Quality Indicator* (FTQ) che verifica le tipologie di difettosità, funzionali o estetiche, legate ai singoli prodotti. Nello specifico, l'indicatore esprime la percentuale di prodotti che escono dal processo produttivo in perfetta qualità sul totale della produzione. Nel triennio 2016-2018 di riferimento, il valore complessivo dell'FTQ ha messo in luce un andamento stabile confermando un'ottima performance a livello di Gruppo. Il *Service Call Rate*, invece, misura le difettosità dei prodotti che hanno presentato malfunzionamenti o rotture entro due anni dall'acquisto, monitorando come indicatore ai fini del miglioramento la percentuale di macchine riparate nel primo anno di garanzia. Anche in questo caso, il valore complessivo dell'SCR registrato nel 2018 e il suo costante miglioramento nel triennio di rendicontazione confermano l'impegno del Gruppo De'Longhi nella progettazione e realizzazione di prodotti di elevata qualità.

Nel biennio 2018-2017 non si sono verificati casi significativi di non *compliance* correlati alla salute e sicurezza dei prodotti.

In merito all'informativa e all'etichettatura dei prodotti, nel corso del 2018, si è verificato un caso di non conformità rispetto alla Direttiva Europea 2014/35/UE, cosiddetta "Direttiva Bassa Tensione". Inoltre, durante l'anno è stata ricevuta una segnalazione da parte del Dipartimento delle dogane e delle accise di Hong Kong rispetto all' "Ordinanza commerciale" in relazione all'etichettatura di un modello di deumidificatore. Nel corso del 2016, invece si sono registrati due episodi correlati a un'indicazione errata sulla frequenza di rete sulla targa delle caratteristiche del prodotto ("60Hz" invece di "50/60Hz") e all'assenza delle istruzioni nella lingua del paese di commercializzazione in quattro prodotti.

Nel corso del 2016, invece si è registrato un caso di non conformità rispetto alla Direttiva Europea 2014/35/UE, cosiddetta "Direttiva Bassa Tensione".

Nel corso del 2018, con l'obiettivo di potenziare la capacità innovativa, il Gruppo ha continuato il piano di investimenti in attività di ricerca e sviluppo (si faccia riferimento al paragrafo "Attività di ricerca e sviluppo – controllo della qualità" per approfondimenti).

Si riportano di seguito alcuni prodotti la cui progettazione è esemplificativa delle caratteristiche dell'innovazione del Gruppo De'Longhi:

### **Prodotti connessi**

Durante l'anno il Gruppo ha continuato ad investire nello sviluppo di macchine connesse, attraverso reti e sistemi diversi come il Wi-Fi, in funzione delle promettenti potenzialità offerte da queste tecnologie in termini di miglioramento della capacità di personalizzazione da parte dell'utente, nonché di prevenzione di eventuali anomalie di funzionamento e di conseguenza aumento di efficacia e tempestività dell'assistenza. Nell'ambito delle macchine per il caffè, è attualmente in fase di sviluppo una linea di macchine che permetta la connessione tramite Wi-Fi oltre che con tecnologia Bluetooth già disponibile sul mercato con le macchine superautomatiche De'Longhi, i cui primi prodotti sono presenti sul mercato dal 2015.

Anche nel settore dei prodotti per la cottura dei cibi e per il comfort, la ricerca di nuove interfacce utente e prodotti abilitati alla connessione in rete ha guidato l'attività di sviluppo del Gruppo che, oltre all'offerta già disponibile per il mercato giapponese di prodotti Apple Homekit per il riscaldamento, durante l'anno ha sviluppato, per il mercato europeo, un deumidificatore in grado di connettersi tramite tecnologia Wi-Fi. Infine, è stata lanciata per il mercato giapponese una soluzione integrata capace di offrire una migliore qualità del sonno attraverso il settaggio di temperatura dell'apparecchio in funzione delle differenti fasi del sonno misurate con parametri biometrici.

Inoltre, negli ultimi anni, sono stati lanciati i primi prodotti connessi a marchio Kenwood, sviluppati grazie alla collaborazione con il Centro Internazionale di Design & Ricerca del Cardiff Metropolitan University con il quale il Gruppo collabora continuativamente da sei anni nell'ambito dello studio dell'influenza della connettività sui prodotti da cucina.

## **Prodotti durevoli e smontabili**

In fase di sviluppo delle macchine da caffè vengono eseguiti numerosi test di vita, sia sui componenti, sia sui sottogruppi e sul prodotto finito. In particolare vengono eseguite alcune migliaia di erogazioni di bevande in condizioni standard di utilizzo per verificare l'affidabilità del prodotto. In quest'ambito, per i modelli Maestosa e La Specialista è attualmente in fase di sviluppo un'iniziativa di incremento della durabilità dei modelli sui quali, inoltre, è stata introdotta la possibilità di separare e quindi sostituire la macina, permettendone quindi una maggiore durabilità. Inoltre, il nuovo filtro per macchine da caffè "double wall", permette di smontare e sostituire una parte del meccanismo di filtraggio dell'acqua, composto da due pareti - che in caso di otturazione verrebbero sostituite interamente - migliorando quindi le condizioni di riparabilità e di conseguenza la durabilità del prodotto.

Inoltre, è attualmente in fase di sviluppo per le macchine Kenwood Chef un'iniziativa di standardizzazione dei gruppi di riduttori dei motori che consentirebbe di ridurne le varianti incrementando così, oltre che l'efficienza di produzione, acquisto, stoccaggio e spedizione delle stesse, la riparabilità e l'efficacia del servizio post vendita.

Anche per l'area casa sono state attivate iniziative di miglioramento della durabilità, in particolare in riferimento ai prodotti per lo stiro, attraverso soluzioni di *design* delle piastre e all'impiego di resine per i filtri ai fini di diminuire la formazione di calcare e agli aspirapolveri a filo per i quali è in vigore il regolamento UE n. 666/2013 nell'ambito della durabilità degli stessi.

Oltre alla capacità di assicurare un significativo numero di cicli, l'attività di progettazione del Gruppo è guidata dallo sviluppo di prodotti smontabili, al fine di assicurare così il massimo grado di riparabilità. La facilità di smontaggio delle macchine per il caffè superautomatiche e degli *handblender* a marchio Braun, unitamente alla caratteristica "*Dishwasher safe*" che assicura la lavabilità in lavastoviglie, permettono inoltre di ridurre i consumi idrici e l'utilizzo di inquinanti chimici connessi alle attività di lavaggio.

Le macchine da caffè superautomatiche, inoltre, sono dotate di alcuni sistemi brevettati che consentono di ridurne la manutenzione e l'utilizzo di detersivi e acqua per il lavaggio; in particolare, il gruppo caffè è smontabile e lavabile con acqua corrente, senza bisogno di detersivi e lubrificanti, mentre il sistema latte viene pulito mediante vapore e acqua calda, al termine di ciascuna erogazione in modo da poter riporre in frigorifero il latte rimanente e utilizzarlo successivamente. Infine, la caraffa latte risulta completamente smontabile e lavabile in lavastoviglie.

## **Prodotti energeticamente efficienti**

La ricerca di prodotti sempre più efficienti dal punto di vista energetico, tema molto discusso a livello normativo, è uno dei driver che guida la progettazione di Gruppo, in tutte le aree di sviluppo.

Relativamente all'area caffè, tutte le macchine da caffè superautomatiche De'Longhi risultano almeno in classe A<sup>1</sup>, così come tutte le macchine Lattissima e le macchine manuali con controllo elettronico come la Dedica. Inoltre, durante l'anno è stata introdotta la modalità "*Eco-mode*" che permette di risparmiare l'utilizzo di energia in fase di riscaldamento delle macchine superautomatiche ed è stata ulteriormente implementata funzione *stand-by* per tutte le gamme di prodotti, con livelli di consumo energetico più bassi rispetto ai requisiti normativi.

<sup>1</sup>A partire dal 2009, la FEA (Associazione Svizzera dell'industria degli elettrodomestici) in accordo con le autorità svizzere, ha introdotto il marchio energetico per le macchine da caffè espresso, diventato obbligatorio nel 2014 per tutte le macchine commercializzate nel mercato svizzero. In questo contesto, il Gruppo De'Longhi ha deciso di estendere la certificazione in conformità con lo standard EN 60661/2014 "Metodi per misurare le prestazioni delle macchine da caffè domestiche" a tutte le macchine per il caffè, indipendentemente dal mercato di commercializzazione. Il marchio energetico proposto nell'accordo svizzero classifica le macchine da caffè espresso sulla base del loro rendimento energetico su una scala che va dalla classe D a quella A+++.

Inoltre, tutte le macchine manuali per il caffè, più energivore rispetto alle superautomatiche che ottimizzando i consumi durante l'uso permettono già di minimizzare i costi energetici, sono dotate di un sistema brevettato che ne permette lo sgancio dalla rete o l'autospegnimento dopo un periodo di inutilizzo, con conseguente risparmio in termini di energia elettrica.

Nell'area comfort, per i prodotti con circuito frigo per il mercato europeo, è stata avviata un'iniziativa di sostituzione del gas refrigerante a elevato potenziale di riscaldamento globale con gas propano in accordo con il regolamento UE n. 517/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 sui gas fluorurati a effetto serra.

### **Prodotti abilitanti stili di vita salutari**

La recente diffusione di trend salutisti e di abitudini alimentari sempre più sane ha spostato l'attenzione di un numero sempre più crescente di consumatori verso tipologie di prodotti da cucina capaci, ad esempio, di mantenere inalterati i principi nutritivi degli alimenti.

Le macchine da caffè superautomatiche e manuali a marchio De'Longhi rispondono perfettamente a tali esigenze; grazie, infatti, alla caldaia con controllo elettronico della temperatura sono in grado di mantenere la temperatura di estrazione entro i limiti consigliati dagli standard internazionali di settore, lasciando inalterate le proprietà organolettiche del caffè ed esaltandone al massimo il gusto e l'aroma. Negli ultimi anni, inoltre, il Gruppo ha iniziato una collaborazione con l'Università di Padova che ha portato allo sviluppo di una macchina per il caffè capace di utilizzare latte vegetale per la preparazione delle bevande, per rispondere alle nuove esigenze alimentari dei consumatori.

La ricerca di prodotti in grado di rispondere alla richiesta di alimenti sani da parte dei consumatori, ha guidato anche lo sviluppo dei prodotti a marchio Kenwood. La linea di estrattori *Pure Juice*, grazie alla *Scrolling Technology*, consente di ridurre il surriscaldamento e l'ossidazione degli ingredienti permettendo di spremere frutta e verdura senza intaccarne le proprietà nutritive. Gli sviluppi in questo settore sono stati possibili anche grazie alla proficua collaborazione avviata con l'Università di Reading che ha portato il Gruppo a finanziare l'attività di ricerca sugli aspetti nutrizionali. Tale lavoro ha permesso di approfondire e comprendere meglio gli effetti del calore, dell'ossigeno, della velocità delle lame e delle azioni di miscelazione dei frullatori sulle proprietà nutritive degli alimenti.

In questo filone si inserisce la nuova gamma di friggitrici *Multifry*, capace di cuocere gli alimenti tramite aria calda riducendo notevolmente il contenuto di grassi ed eliminando la problematica dello smaltimento degli oli vegetali, riducendo l'impatto ambientale dell'olio di frittura e limitandone la gestione a livello domestico.

Nell'area comfort durante l'anno è stato lanciato un deumidificatore certificato "Asthma & Allergy FriendlyTM" secondo la certificazione "Certification Mark of Allergy Standard Ltd" e un termoventilatore e purificatore d'aria il cui design permette un'uniformità di riscaldamento tramite un flusso d'aria le cui caratteristiche sono state sviluppate in collaborazione con il Politecnico di Torino.

## Relazione con i consumatori

### Scenario e rischi

Oltre all'imprescindibile requisito di qualità del prodotto, il rapporto di fiducia con i consumatori finali e il rafforzamento della reputazione dei *brand* è alimentato da fattori che intervengono in diversi momenti: da una comunicazione chiara e onesta prima dell'acquisto, alla protezione dei dati, a un servizio di assistenza capace di ascoltare le esigenze e rispondere velocemente e in maniera esaustiva alle richieste dei consumatori finali.

Gli aspetti correlati alla capacità di rispondere alle richieste dei consumatori finali, rientrano altresì nell'ambito delle disposizioni legislative vigenti in materia di tutela dei diritti dei consumatori, con riferimento ad esempio, alla gestione dei prodotti difettosi, al periodo minimo di garanzia, alla riciclabilità e compatibilità ambientale.

La protezione dei dati invece può essere per lo più minata dall'obsolescenza dell'uso delle tecnologie di telecomunicazione e di elaborazione.

Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi relativi alle tematiche di relazione con i consumatori, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella "I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione" in Nota metodologica.

### Modello di gestione e organizzazione

La comunicazione del Gruppo De'Longhi e dei suoi *brand* è gestita attraverso la Direzione Marketing e Comunicazione presente a livello centrale e i singoli uffici di *marketing* a livello di singolo *brand*. La Direzione After Sales, invece, si occupa della gestione delle richieste dei consumatori finali attraverso la gestione dei *contact center* e dei centri di assistenza tecnica e definendo gli *standard* di riferimento validi per tutto il Gruppo.

La rete di *contact center* - in *outsourcing* e attiva presso la quasi totalità delle filiali del Gruppo – gestisce le richieste di assistenza dei consumatori finali, fornisce informazioni di prodotto e svolge un supporto continuo per migliorare costantemente la *customer journey*, attraverso un sistema di *Customer Relation Management* dedicato.

Il servizio di assistenza è invece costituito da circa 1.800 centri di assistenza tecnica, dei quali circa 300 in Italia, la maggior parte in *outsourcing*, nonché da 12.000 centri serviti da distributori *partner*. Al fine di assicurare un presidio elevato per tali attività, il Gruppo, nel corso degli anni, ha internalizzato un insieme di attività di riparazione, prima gestite da fornitori terzi in Germania, Inghilterra, Svizzera, Benelux, Giappone e Sudafrica. Ad oggi, i tecnici di riparazione, dipendenti del Gruppo, ammontano ad oltre 500 persone, la cui maggioranza è attiva in Italia.

Oltre a condividere linee e *standard* comuni di intervento, la Direzione *After Sales* monitora costantemente la qualità del servizio dei *team* di assistenza tecnica e dei *contact center*, attraverso sopralluoghi e indicatori specifici, ed eroga periodicamente una formazione dedicata. La formazione per i dipendenti e i *partner* esterni specializzati nell'assistenza tecnica è erogata in tutto l'arco dell'anno, attraverso corsi in aula, *web training* e la piattaforma *e-learning* e test di qualifica finale. In occasione dei lanci di nuovi prodotti vengono inoltre organizzati corsi di formazione specifici. Complessivamente, nel corso del 2017 sono state formate circa 500 persone per un totale di 5.000 ore di formazione condotte in 51 corsi e un evento internazionale rivolto ai dipendenti e ai distributori. Oltre a ciò, insieme alla Direzione *Marketing*, la Direzione *After Sales* eroga ogni anno una formazione dedicata agli operatori dei *contact center*.

Durante il 2018, è stato implementato per tutte le società del Gruppo un nuovo sistema gestionale CRM, estensivo di SAP, che permette una gestione integrata ed efficiente dei dati relativi ai consumatori. Questo nuovo sistema permette di coprire un numero di consumatori pari a circa l'80% del fatturato di Gruppo, ed è in grado di generare feedback ed effettuare analisi delle informazioni raccolte.

Infine, le informazioni fornite dai consumatori, relativamente ai siti istituzionali, sono contenute all'interno dei webserver localizzati nella *Google Cloud Platform*, la cui sicurezza viene garantita sfruttando le moderne tecnologie dei servizi Google nonché grazie all'impegno sui temi di compliance che Google stesso assicura nel rispetto della normativa vigente in materia di protezione dei dati e in relazione ai principali *standard* internazionali sulla sicurezza delle informazioni (ISO 27001), dei servizi *cloud* (ISO 27017 e ISO 27018). A tal proposito, la nuova normativa europea riguardante la protezione dei dati personali (il cosiddetto GDPR), in vigore dallo scorso maggio 2018, ha imposto un riadattamento dei metodi di raccolta di informazioni della funzione *After Sales*, al fine di garantirne la conformità secondo l'attuale legislazione.

### Politiche praticate e obiettivi

Il Gruppo De'Longhi opera in accordo a codici di consumo definiti nei vari paesi in cui sono commercializzati i prodotti ed è impegnato nel miglioramento dell'offerta di accesso ai servizi di assistenza, finalizzata ad aumentare la longevità dei prodotti e migliorare complessivamente l'esperienza del consumatore. Tali aspetti non sono stati attualmente formalizzati in una politica dedicata, tuttavia il Gruppo si è posto un insieme di obiettivi volti a intensificare l'attività di analisi e approfondimento delle richieste più comuni dei consumatori, sia in merito alle informazioni sui prodotti, sia in merito alle richieste di assistenza a valle dell'acquisto, anche attraverso sistemi di analisi di *big data*.

Con riferimento alla comunicazione interna ed esterna, il Codice Etico dedica particolare attenzione al consumatore ed ai clienti, ritenendo fondamentale l'ascolto delle loro diversità come fonte di ispirazione per offrire soluzioni superiori, in grado di anticipare e influenzare nuovi trend di mercato. Il Gruppo si impegna pertanto a garantire nei confronti di consumatori e clienti competenza, puntualità, attenzione, apertura, cortesia, collaborazione, passione nell'assicurare elevati standard qualitativi offrendo il massimo livello di servizio.

Per quanto concerne la comunicazione con l'ambiente esterno, il Codice Etico prevede che le informazioni rilasciate sia internamente che esternamente al Gruppo debbano essere effettuate nel rispetto delle leggi, regole e pratiche di condotta professionale, e realizzate con chiarezza, trasparenza, tempestività e accuratezza. Infine, in linea con il principio di riservatezza del proprio Codice Etico, il Gruppo è impegnato nella tutela della riservatezza delle informazioni e dei dati in proprio possesso, operando nel rispetto delle Leggi e dei Regolamenti vigenti in materia, relativi a clienti e consumatori. Per entrambi gli ambiti non sono attualmente presenti politiche formalizzate dedicate.

## Numeri chiave

In relazione alla gestione e alla protezione dei dati, nel corso del 2018 si è registrato un caso di perdita delle informazioni limitato a tre soli consumatori. Nel biennio 2016-2017, invece, non risultano casi di non conformità in materia di gestione della *privacy*.

Con riferimento al servizio dedicato ai consumatori finali, il tempo di assistenza medio, nel 2018, è stato inferiore a 5 giorni per circa il 95% dei prodotti. La qualità delle riparazioni effettuate dall'assistenza tecnica viene invece monitorata attraverso il First Time Fix (FTF) che indica la percentuale di prodotti riparati che non hanno avuto necessità di nuovi interventi di assistenza nei sei mesi successivi. Il valore del FTF nel 2018 risulta superiore al 95%, con un miglioramento di un paio di cifre decimali nel corso dell'anno, e indica pertanto che la quasi totalità dei prodotti ha ricevuto una riparazione adeguata e di qualità.

Nel corso del 2018 si sono registrate quattro contestazioni, attualmente risolte, nell'ambito del marketing e della comunicazione; in particolare due segnalazioni erano correlate a domande di marchio e le restanti, invece, erano riconducibili alla comunicazione promozionale.

Alla fine del 2017 si sono registrate due contestazioni nell'ambito della comunicazione promozionale che si sono concluse con la modifica o rimozione del messaggio. Non risultano invece contestazioni di tale natura nel corso del 2016.

## Gestione della catena di fornitura

### Scenario e rischi

La prevenzione e gestione dei rischi legati alla catena di fornitura è una condizione necessaria per assicurare la continuità del *business* del Gruppo. I fornitori, infatti, rappresentano un elemento chiave per le attività del Gruppo De'Longhi e pertanto la gestione della catena di fornitura è indirizzata a promuovere le migliori pratiche in termini di qualità del prodotto, condizioni di lavoro, diritti umani, salute e sicurezza e responsabilità ambientale.

Il modello produttivo del Gruppo De'Longhi è basato su quattro stabilimenti situati in Italia, Romania e Cina per la produzione e assemblaggio del prodotto finito, la cui attività copre oltre il 60% del venduto, e su un insieme di partner qualificati, gli "Original Equipment Manufacturer" che si occupano dello sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti, soprattutto macchine da caffè. Nel caso in cui il Gruppo non fosse più in grado di mantenere o rinnovare gli accordi con tali partner, potrebbero verificarsi impatti sui risultati economici e sulla situazione patrimoniale consolidati.

Per ulteriori dettagli sui rischi legati alla catena di fornitura e sulle relative modalità di gestione, si rimanda a quanto riportato in corrispondenza del paragrafo "Fattori di rischio per il Gruppo De'Longhi" al punto 8 (Rischi connessi alla produzione, all'andamento dei costi delle materie prime e ai rapporti con i fornitori). Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi relativi alle tematiche di gestione della catena di fornitura, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella "I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione" in Nota metodologica.

## Modello di gestione e organizzazione

La gestione della catena di fornitura avviene in collaborazione tra la Direzione *Supply Chain*, la funzione *Quality* e la funzione Acquisti, con lo scopo di assicurare innanzitutto il rispetto degli *standard* di qualità previsti dagli *standard* aziendali e dei parametri economici di acquisto, nonché determinati requisiti di carattere ambientale e relativi a corrette pratiche di lavoro, e assicurare la continuità del business.

Per i fornitori di prodotti finiti, l'attività di valutazione delle esigenze di acquisto è condotta da tre uffici divisi per categoria di prodotto e vicinanza geografica della produzione: in Italia, per l'area caffè e stiro; in Regno Unito, per i prodotti "motor-driven"; a Hong Kong per l'area *comfort*. Tale assetto permette di rispondere alle peculiarità dei mercati in maniera efficace e veloce.

Per i componenti funzionali alle produzioni europee, invece, la gestione dei materiali - in termini di quantità e logistica - è affidata a due *team* della Direzione *Supply Chain*, uno in Italia e uno in Romania. Negli stabilimenti cinesi, invece, la gestione dei materiali è presidiata direttamente da parte dei responsabili degli stabilimenti, con il supporto dei tre uffici acquisti divisi per categoria di prodotto.

Periodicamente la funzione *Quality* conduce *audit* volti a indagare la qualità dei prodotti finiti, nonché audit per assicurare il rispetto dei diritti umani e dei valori e principi riportati nel Codice Etico relativi alle pratiche di lavoro. Gli audit sociali, vengono condotti presso i fornitori degli stabilimenti cinesi, in accordo allo standard internazionale SA 8000 (*Social Accountability*). Nello specifico, gli *audit*, effettuati con cadenza biennale sia per la fase di qualifica iniziale che per il successivo monitoraggio periodico, consentono di indagare una molteplicità di aspetti diversi, quali ad esempio libertà di associazione e contrattazione collettiva, orario di lavoro, condizioni di lavoro, salute e sicurezza, lavoro minorile, lavoro forzato, discriminazione, formazione del personale. Le informazioni raccolte, le azioni correttive e i relativi *follow-up* vengono poi registrati in un apposito sistema che monitora gli aggiornamenti e gli impegni da parte dei fornitori.

La qualità dei prodotti viene invece valutata secondo un insieme di altri indicatori specifici:

1. **Technical Factory Audit (TFA):** 1. misura l'efficacia del sistema qualità e dei processi dei fornitori. Questa tipologia di *audit* viene effettuata annualmente, sia per la qualifica iniziale che per la successiva sorveglianza periodica dei fornitori. Come già rilevato, all'interno della *checklist* utilizzata per questa tipologia di *audit*, da marzo 2019 sarà inserita una sezione dedicata agli aspetti ambientali.
2. **Quality Evaluation (QE):** 2. misura la qualità di prodotto, attraverso un campionamento su base statistica di ogni singolo lotto.
3. **On Time Delivery (OTD):** 3. misura il tempo di spedizione impiegato dal fornitore e, in particolare, la differenza tra la data di consegna stabilita e quella effettiva.
4. **Order Fill Rate (OFR):** 4. misura la capacità del fornitore di rifornire l'intera quantità di merce richiesta dal Gruppo.

Le valutazioni di qualità dei prodotti compongono un **vendor rate**, i cui risultati sono utilizzati per classificare i *partner* in *preferred*, *approved*, *probation* ed *exit plan* e valutare conseguentemente le modalità e l'intensità delle collaborazioni future.

Infine, con riferimento all'ottimizzazione logistica, si è conclusa nel corso del 2017 la creazione di un *hub* in Olanda, completando il progetto di accentramento dei processi logistici iniziato nel 2016 con il primo *hub* in Italia. L'*hub* olandese rifornisce attualmente il Benelux, la Francia e i Paesi Scandinavi e lungo il 2018 la sua attività è stata ulteriormente estesa alla Germania. Nel 2018 il sistema logistico di Gruppo ha attuato una riorganizzazione di alcuni *hub*, dovuta a fenomeni emergenziali di origine esogena: l'*hub* statunitense ha visti raddoppiati i propri volumi, in concomitanza con l'incremento delle transazioni in entrata dovute ai nuovi imminenti dazi doganali imposti alle importazioni dalla Cina.

## Politiche praticate e obiettivi

Sebbene non sia presente una politica formalizzata a livello di Gruppo, il Codice Etico regola i rapporti con i fornitori in una specifica sezione, i quali devono essere condotti nel rispetto delle Leggi e dei Regolamenti applicabili nonché dei Principi Generali definiti nello stesso Codice. Inoltre, i processi di selezione dei fornitori devono essere basati su un obiettivo confronto competitivo in termini di qualità, prezzo, garanzie di esecuzione e assistenza evitando ogni forma di favoritismo o discriminazione. Si sottolinea altresì che gli stessi fornitori, nell'intrattenere qualsiasi tipo di rapporto con il Gruppo, sono chiamati al pieno rispetto delle disposizioni di legge e del Codice. I fornitori del Gruppo devono assicurare ai propri dipendenti condizioni di lavoro basate sul rispetto dei diritti umani fondamentali, delle Convenzioni internazionali, delle leggi vigenti. Infine, i fornitori sono tenuti a trasmettere ai propri subfornitori il Codice Etico aggiornato.

La Direzione *Supply Chain* e la funzione Qualità sono impegnate nello sviluppo di rapporti duraturi con i fornitori, pur aumentando la ridondanza per assicurare un'alta velocità di risposta alla produzione. Nell'ambito logistico, il Gruppo intende impegnarsi nella costruzione di un network diretto e semplificato privilegiando le consegne dirette.

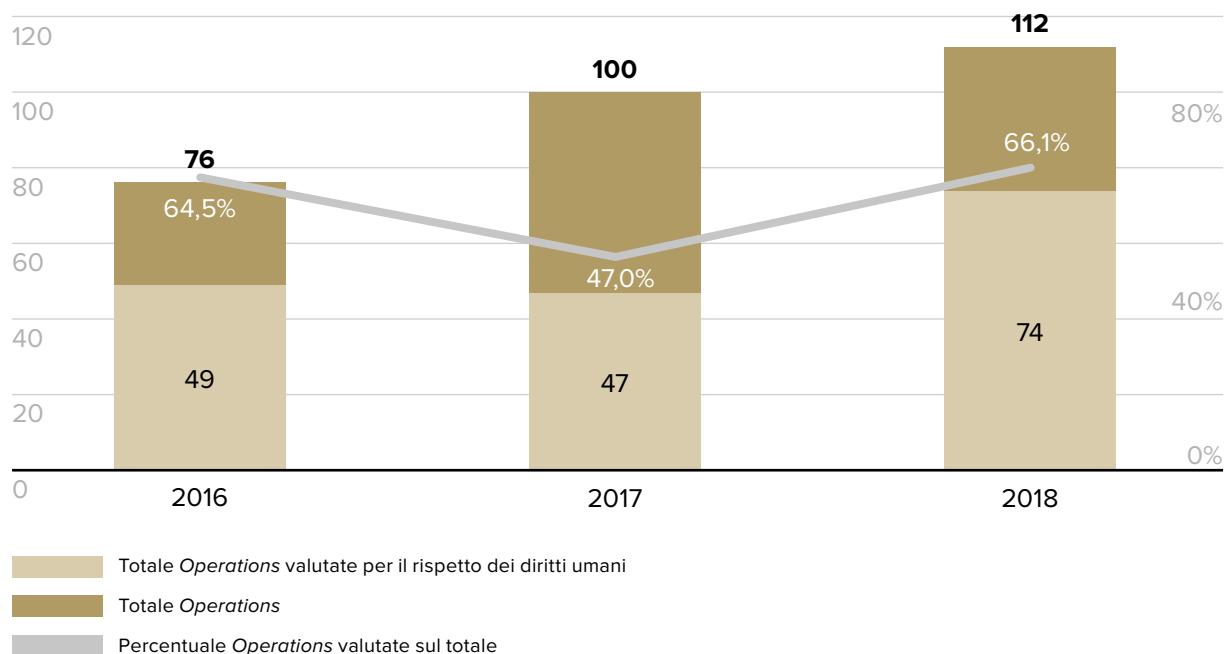
A partire da marzo 2019 verrà applicata anche una valutazione degli aspetti ambientali dei fornitori, attraverso una specifica *checklist* che sarà inserita all'interno degli *audit* di qualità di sistema e di processo e verterà su tematiche relative alla *compliance* ambientale, sistemi di gestione adottati ed eventuali requisiti ambientali interconnessi con l'attività di business e gli impatti da essa generati.

## Numeri chiave

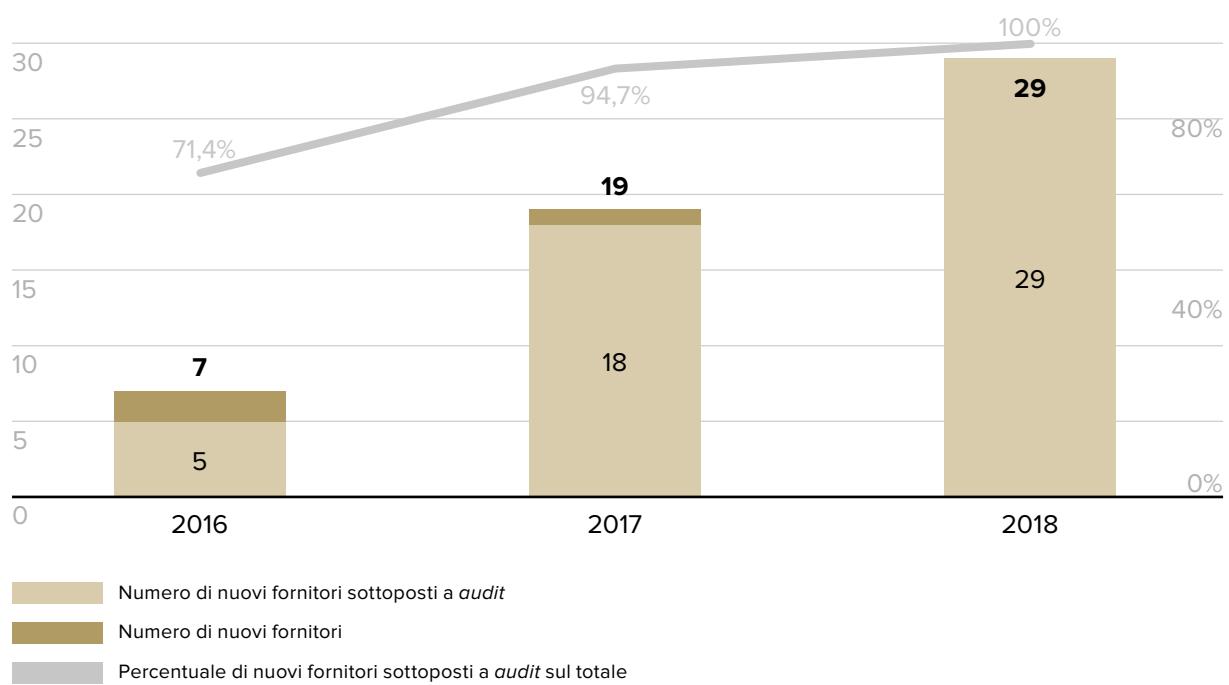
Nel corso del 2018, la totalità dei nuovi fornitori è stata sottoposta a una valutazione secondo criteri sociali, in linea con quanto previsto dallo *standard* SA 8000. Ad oggi, si segnala che nessun audit SCOC (*Social Accountability Code of Conduct*) ha portato ad un risultato "zero tolerance", e quindi ad un'interruzione del rapporto col fornitore in questione.

Durante l'anno, infine, sono stati condotti complessivamente 74 *audit* per verificare il rispetto dei diritti umani presso 73 fornitori e 1 sito del Gruppo, circa il 66% delle Operations del Gruppo, dato in crescita rispetto all'anno precedente.

### Numero e percentuale di *Operations* oggetto di valutazione sui diritti umani



### Nuovi fornitori valutati secondo criteri sociali



## Mitigazione degli impatti ambientali

### Scenario e rischi

Il cambiamento climatico e le sue conseguenze comportano da parte delle aziende una gestione oculata e responsabile delle emissioni climalteranti. Le principali emissioni del Gruppo provengono dalle attività dei processi produttivi.

La normativa in ambito ambientale, in continuo aggiornamento e integrazione, rappresenta inoltre un aspetto da non sottovalutare in termini di gestione del business e degli impatti che questa può avere su di esso.

Per i dettagli in merito ai rischi di natura ambientale e alle relative modalità di gestione adottate, si rimanda a quanto riportato in corrispondenza del paragrafo “Fattori di rischio per il Gruppo De’Longhi” ai punti 15 (Rischi connessi all’evoluzione del quadro normativo, in particolare in materia di tutela ambientale) e 16 (rischi relativi ad eventuali danni ambientali).

Per quanto riguarda le misure di mitigazione e le modalità di gestione dei rischi relativi alle tematiche ambientali, si faccia altresì riferimento a quanto riportato nella tabella “I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione” in Nota metodologica.

### Modello di gestione e organizzazione

A livello di Gruppo, gli aspetti ambientali sono gestiti dalla Direzione *Operation & Technology* insieme alla funzione Qualità. Nello specifico, per i siti produttivi di Mignagola e Cluj è operativo un sistema di gestione ambientale certificato ISO14001. Per questi stabilimenti, il Gruppo ha svolto un’analisi ambientale che ha permesso di definire azioni per mitigare gli impatti ambientali, guardando all’intero processo produttivo.

In particolare, presso lo stabilimento di Mignagola sono attualmente funzionanti dei pannelli fotovoltaici che permettono l’autoproduzione di parte dell’energia elettrica, pari al 7% del totale consumato; l’intero sistema di illuminazione inoltre è stato sostituito con lampade a led che, a parità di prestazione, hanno permesso di ridurre i consumi. L’attività di sostituzione delle lampade è stata avviata ed è in fase di completamento anche presso lo stabilimento di Cluj le cui linee di produzione sono state equipaggiate con macchine per lo stampaggio della plastica elettriche che permettono di ridurre notevolmente i consumi di energia rispetto alle macchine tradizionali.

Tale tecnologia è stata adottata anche presso gli stabilimenti cinesi del Gruppo dove circa un quarto del parco macchine per lo stampaggio della plastica tradizionali è stato sostituito con presse di tipo elettrico che permettono un consumo medio di energia minore di circa il 25% rispetto a quelle pneumatiche; inoltre, in entrambi i siti produttivi cinesi il sistema di illuminazione delle linee di assemblaggio, del magazzino e dell’area esterna è stato sostituito con lampade led.

Infine, durante l’anno, è stato implementato un piano di *energy saving*, che, attraverso l’installazione di misuratori di consumo permette di monitorare in maniera puntuale e continua i consumi di energia elettrica e di individuare le aree e le mansioni più energivore. Il piano, completamente operativo nel 2019, permetterà di ottenere una mappatura dei consumi delle diverse aree e di implementare, di conseguenza, azioni di miglioramento.

Nel corso degli anni, inoltre, sono state condotte un insieme di iniziative puntuali, promosse a livello centrale e locale dalle funzioni di R&D, finalizzate alla riduzione dell’impatto ambientale dei propri prodotti durante il loro utilizzo da parte dei consumatori. Tali iniziative, in particolare, sono state rivolte all’efficientamento energetico e alla massimizzazione della durabilità dei prodotti, nonché alla semplificazione del processo di pulizia dei componenti (vedasi paragrafo “Qualità ed innovazione di prodotto”).

Infine, negli ultimi anni, sono stati avviati alcuni progetti puntuali per il **recupero dei sottoprodotto del processo produttivo**, favorendo l'economia circolare. Ad esempio, presso gli stabilimenti di Mignagola e Dongguan, una parte degli scarti di produzione derivanti dall'attività di stampaggio della plastica vengono ora reimmessi nel ciclo produttivo con conseguente risparmio delle materie prime in ingresso e riduzione dei rifiuti da smaltire. Gli scarti derivanti dalla lavorazione dei materiali ferrosi, invece, vengono venduti come materia prima, mentre, quelli relativi a materiali quali la carta, il cartone e il *nylon* vengono avviati ad attività di recupero.

Nel corso del 2018, in particolare, il Gruppo ha proseguito e avviato alcune attività di analisi e di efficientamento e **riduzione dei materiali utilizzati per il packaging dei prodotti**, che hanno permesso di ottenere risultati molto soddisfacenti in termini sia ambientali sia economici, con la riduzione dei costi per l'approvvigionamento di tali materie. Relativamente alle scatole di cartone utilizzate per i robot da cucina e le impastatrici planetarie, ad esempio, è stata avviata un'attività di ridimensionamento che ha permesso, per alcune categorie di prodotto, di ottenere dei miglioramenti dell'ordine dell'8% in termini di riduzione del volume. Inoltre, attualmente sono in fase di studio alcune soluzioni di riduzione del materiale plastico all'interno del packaging utilizzato per i prodotti finiti sia per le macchine da caffè che per i prodotti a marchio Braun.

Presso gli stabilimenti cinesi, invece, per la movimentazione interna della merce, vengono utilizzati imballi prodotti utilizzando materiale di scarto derivante dalla produzione con particolare riferimento alla palletizzazione del prodotto finito e a reparti plastica stampati all'interno dello stabilimento. Inoltre, è stato implementato un software che permette di ottimizzare il carico dei container riducendo così i costi ambientali legati al trasporto di ogni singolo prodotto.

Nello stabilimento in Romania, presso il quale è operativa da diversi anni la funzione di *Packaging Engineering*, sono stati sviluppati nuovi design che hanno permesso di ottimizzare gli imballi di prodotto finito nonché i costi logistici. Ad esempio per alcune categorie di prodotto tali miglioramenti sono stati particolarmente significativi portando il numero di scatole per pallet da 24 a 60 con conseguente beneficio in termini di riduzione dei costi di trasporto per prodotto, sia economici che ambientali. Durante l'anno, inoltre, è stato lanciato un progetto di standardizzazione degli imballi di cartone utilizzati all'interno del sito produttivo con l'obiettivo di ridurre i consumi di materiale. A partire dal 2018, infine, anche presso lo stabilimento cinese di Dongguan è operativa la funzione di *Packaging Engineering*.

### Politiche praticate e obiettivi

La Politica ambientale, estesa ai siti produttivi di Mignagola e Cluj e al sito di Kenwood, sostiene il rispetto di tutte le normative vigenti e l'impegno progressivo per il miglioramento delle prestazioni ambientali, l'ottimizzazione dei consumi di risorse ed energia, la riduzione o, qualora possibile l'abbattimento, di ogni forma di inquinamento e l'implementazione di tecnologie e processi per minimizzare i rischi legati all'ambiente.

Non risulta attualmente formalizzata una politica ambientale a livello di Gruppo, sebbene, come definito in una sezione dedicata del Codice Etico, ogni attività è ispirata al principio della salvaguardia dell'ambiente e della salute pubblica nel rispetto delle specifiche normative. Il Gruppo infatti, consapevole degli effetti delle proprie attività sullo sviluppo economico e sociale e sul benessere generale della collettività, programma le proprie attività ricercando un equilibrio tra iniziative economiche ed esigenze ambientali, anche nel rispetto delle generazioni future. Tale impegno fa in modo che progetti, processi, metodologie e materiali tengano conto dello sviluppo della ricerca scientifica e delle migliori esperienze in materia ambientale, allo scopo di rispettare il territorio, prevenire l'inquinamento e tutelare ambiente e paesaggio.

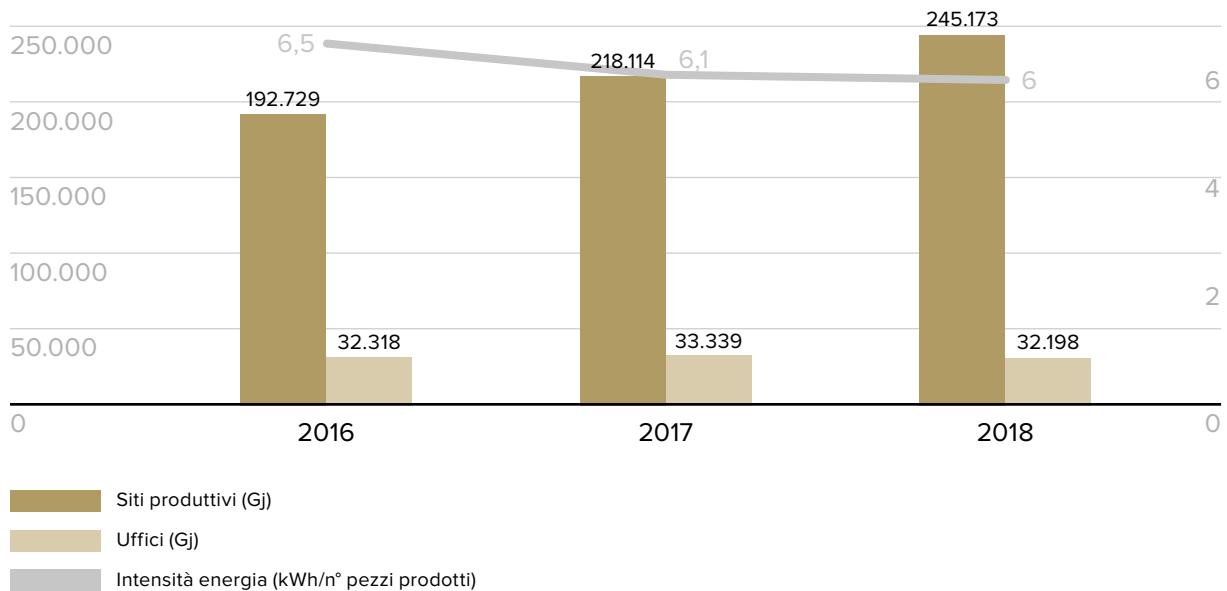
### Numeri chiave

Nel 2018, in relazione ai maggiori volumi produttivi, i consumi totali di energia risultano in aumento del 9,7% rispetto all'anno precedente in linea con l'andamento organico dell'attività (380.431 GJ nel 2018 rispetto a 346.834 GJ nel 2017). Il rapporto tra consumi diretti, per il riscaldamento e il trasporto, e quelli indiretti, ossia i consumi di energia elettrica, legati al teleriscaldamento e al raffrescamento, è pressoché costante nel triennio di rendicontazione.

Consumi energetici	um	Siti produttivi			Uffici			Gruppo De'Longhi		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
<b>Consumi diretti da fonti non rinnovabili</b>										
Benzina	GJ	2.550	2.385	2.801	14.521	14.392	14.664	17.072	16.776	17.465
Gasolio	GJ	6.506	6.121	6.885	26.509	23.598	23.374	33.015	29.719	30.259
Gas naturale	GJ	29.001	39.846	45.230	5.171	4.281	5.498	34.172	44.126	50.728
GPL	GJ	394	585	523	66	113	133	461	698	657
Olio combustibile	GJ	-	-	-	204	205	205	204	205	205
<b>Totale</b>	<b>GJ</b>	<b>38.451</b>	<b>48.936</b>	<b>55.440</b>	<b>46.473</b>	<b>42.588</b>	<b>43.875</b>	<b>84.924</b>	<b>91.524</b>	<b>99.314</b>
<b>Consumi diretti da fonti rinnovabili</b>										
En. elettrica prodotta da rinnovabili e consumata	GJ	3.482	3.811	3.709	38	45	37	3.521	3.856	3.746
<b>Totale consumi diretti</b>	<b>GJ</b>	<b>41.934</b>	<b>52.747</b>	<b>59.148</b>	<b>46.511</b>	<b>42.633</b>	<b>43.911</b>	<b>88.445</b>	<b>95.381</b>	<b>103.060</b>
<b>Consumi indiretti</b>										
Energia elettrica	GJ	192.729	218.114	245.173	28.350	29.087	29.082	221.079	247.202	274.256
Teleriscaldamento	GJ	-	-	-	3.427	3.698	2.718	3.427	3.698	2.718
Raffrescamento	GJ	-	-	-	540	554	398	540	554	398
<b>Totale consumi indiretti</b>	<b>GJ</b>	<b>192.729</b>	<b>218.114</b>	<b>245.173</b>	<b>32.318</b>	<b>33.339</b>	<b>32.198</b>	<b>225.047</b>	<b>251.453</b>	<b>277.372</b>
<b>Consumi totali</b>	<b>GJ</b>	<b>234.663</b>	<b>270.862</b>	<b>304.322</b>	<b>78.829</b>	<b>75.972</b>	<b>76.110</b>	<b>313.492</b>	<b>346.834</b>	<b>380.431</b>

Nel corso del triennio 2016 - 2018, presso gli stabilimenti del Gruppo sono stati prodotti rispettivamente 11,6, 12,3 e 5,5 GJ di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili, poi ceduti alla rete nazionale. Si segnala che in relazione ai consumi di energia elettrica degli uffici di Ariete durante l'anno è avvenuto un cambio di metodologia di misurazione.

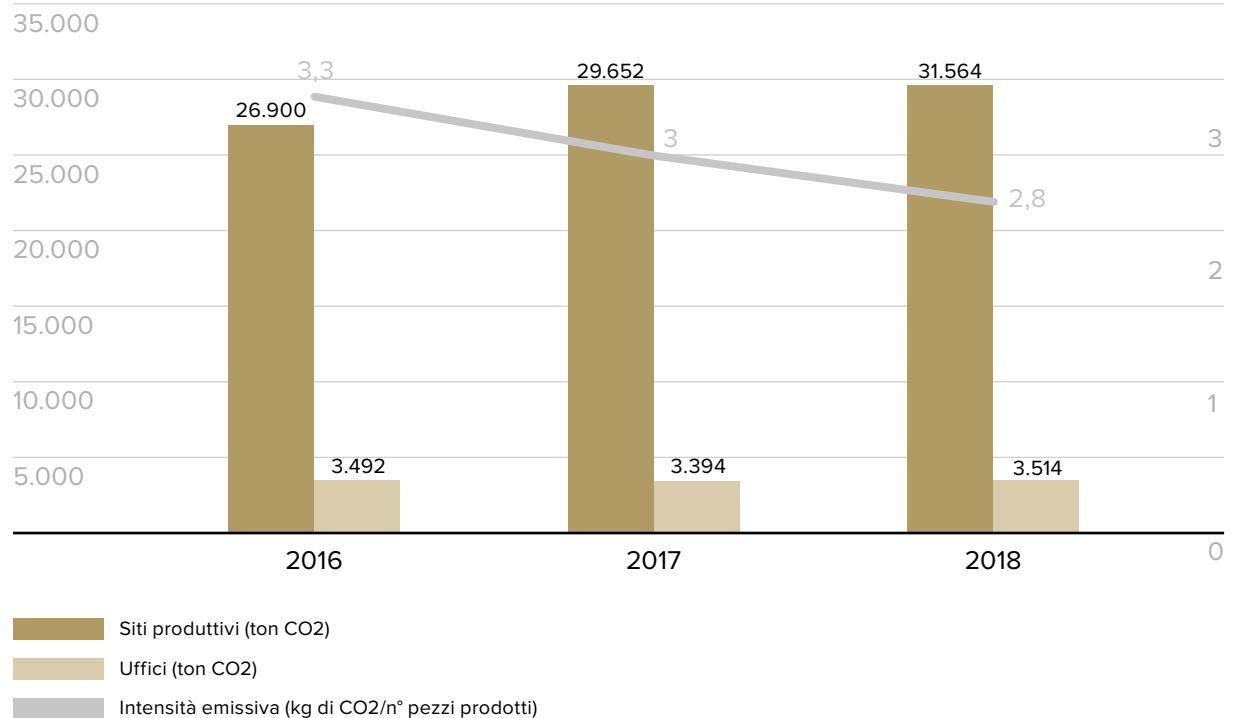
Per pezzo prodotto si registra invece una riduzione dei consumi indiretti di energia elettrica, i quali sono passati da 6,1 kWh per pezzo prodotto nel 2017 a 6,0 kWh per pezzo prodotto nel 2018 (-1,7% circa), a conferma dell'efficacia delle azioni di efficientamento energetico avviate ed implementate dal Gruppo in questi anni.



Nel 2018, le emissioni complessive di CO<sub>2</sub> ammontano a 41.482 tonnellate, in aumento (+6,4%) rispetto al 2017, anno in cui il valore registrato è stato pari a 38.991 (considerando le emissioni di CO<sub>2</sub> indirette calcolate con il metodo “Location Based”). Coerentemente con l’andamento dei consumi di energia, si può constatare come le emissioni di CO<sub>2</sub> siano dovute principalmente ai consumi di energia elettrica, che incidono per circa l’85% sul valore complessivo di emissioni di CO<sub>2</sub> a livello di Gruppo.

Emissioni [ton CO <sub>2</sub> ]	Siti produttivi			Uffici			Gruppo De’Longhi		
	2016	2017	2018	2016	2017	2018	2016	2017	2018
Dirette	2.311	2.891	3.276	3.324	3.054	3.127	5.635	5.944	6.403
Indirette – <i>Location Based</i>	26.900	29.652	31.564	3.492	3.394	3.514	30.392	33.045	35.078
Indirette – <i>Market Based</i>	28.888	32.833	36.057	4.423	4.301	4.322	33.311	37.134	40.379
<b>TOT</b> (Dirette + Indirette – <i>Location Based</i> )	<b>29.211</b>	<b>32.543</b>	<b>34.840</b>	<b>6.816</b>	<b>6.448</b>	<b>6.642</b>	<b>36.027</b>	<b>38.991</b>	<b>41.482</b>
<b>TOT</b> (Dirette + Indirette – <i>Market Based</i> )	<b>31.199</b>	<b>35.724</b>	<b>39.333</b>	<b>7.747</b>	<b>7.355</b>	<b>7.449</b>	<b>38.947</b>	<b>43.079</b>	<b>46.783</b>

Confrontando le emissioni di CO<sub>2</sub> Scopo 2 per pezzo prodotto, si può notare una riduzione del 6,6% circa rispetto al precedente esercizio, passando da 3,0 kg di CO<sub>2</sub> per pezzo prodotto nel 2017 a 2,8 kg di CO<sub>2</sub> per pezzo prodotto nel 2018.



## Nota metodologica

### Il perimetro e lo *standard* di rendicontazione

Il perimetro di rendicontazione, coerentemente con quanto richiesto dal Decreto, coincide con quello del Bilancio Consolidato, ovvero include le società consolidate integralmente per la reportistica finanziaria con riferimento alle *Continuing Operations*, se non diversamente specificato. L'anno di rendicontazione cui si riferiscono le informazioni e i dati inseriti nella presente sezione è il 2018.

Lo standard di rendicontazione adottato dal Gruppo per la redazione della propria DNF sono i GRI *Sustainability Reporting Standards* (di seguito anche GRI Standards), pubblicati nel 2016 dal GRI – Global Reporting Initiative. In particolare, secondo quanto previsto dallo Standard GRI 101: Foundation, paragrafo 3, all'interno della presente Dichiarazione Non Finanziaria si è fatto riferimento ai Reporting Standard elencati nella "Tabella di raccordo tra i temi materiali De'Longhi e i GRI Standards", sotto riportata ("GRI-referenced" claim).

### Il processo di individuazione dei temi rilevanti

In coerenza con le richieste del D.Lgs. 254/2016 e s.m.i., il presente documento fornisce una descrizione delle *performance* quali-quantitative di carattere non-finanziario del Gruppo De'Longhi per un insieme di temi rilevanti per il Gruppo e per i suoi *stakeholder*.

Il Gruppo De'Longhi ha realizzato un processo di analisi di materialità così come previsto dallo Standard *GRI 101 – Foundation* e dalle *Disclosure GRI 102-46 e 102-47* per individuare i temi rilevanti in base all'importanza degli impatti economici, ambientali e sociali generati dalle proprie attività e alla loro influenza sulle valutazioni e le decisioni degli *stakeholder* del Gruppo, sui quali focalizzare la DNF 2018.

Le analisi realizzate per individuare i temi rilevanti per il Gruppo sono le seguenti:

- analisi dei *trend* di sostenibilità per il settore: mappatura dei principali aspetti non finanziari rendicontati dai principali peers del Gruppo;
- analisi delle pressioni di settore: mappatura degli aspetti non finanziari evidenziati come rilevanti per il settore *retail* attraverso un'analisi delle pubblicazioni di alcune organizzazioni internazionali, quali ad esempio *GRI, RobecoSam, SASB, Dow Jones Sustainability Indexes*;
- analisi delle priorità aziendali: attraverso interviste al *management* e l'analisi dei principali documenti aziendali, quali ad esempio Codice Etico, Codice di comportamento, Modello 231.

L'insieme dei risultati di queste analisi ha condotto alla definizione degli aspetti non finanziari maggiormente rilevanti e necessari ad assicurare la comprensione delle attività aziendali, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto da essa prodotta e, pertanto, oggetto di rendicontazione all'interno della Dichiarazione non finanziaria del Gruppo De'Longhi. Nello specifico, sono stati maggiormente valorizzati quei temi che meglio esprimono le aspettative degli *stakeholder* con un significativo grado di dipendenza nei confronti del Gruppo e con un'elevata capacità di influenzare le strategie aziendali. Le tematiche così identificate sono state, successivamente, valutate e integrate dal *management* aziendale in funzione delle priorità e degli obiettivi strategici.

Di seguito, per ogni area del D.Lgs. 254/16, si riportano i temi rilevanti oggetto di rendicontazione nella presente Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario. Per una maggiore chiarezza espositiva e per facilitare il confronto tra gli aspetti dei GRI Standards, i temi materiali e gli ambiti di intervento del Decreto si riporta di seguito la matrice di correlazione, integrata con il perimetro dell'aspetto ed eventuali limitazioni.

**Tabella di raccordo tra i temi materiali De'Longhi e i GRI Standards<sup>2</sup>**

Ambito D.Lgs. 254	Macro Aree	Temi Materiali	Aspetti GRI	Perimetro dell'aspetto		Limitazioni di rendicontazione sul perimetro	
				Interno	Esterno	Interno	Esterno
<b>Lotta alla corruzione</b>	<b>Etica e compliance</b>	Compliance	GRI 205 - Anticorruzione	Gruppo	-	-	-
			GRI 206 - Comportamento anticoncorrenziale	Gruppo	-	-	-
		Attrazione e mantenimento dei talenti	GRI 102-8 - Informazioni sui dipendenti e altri lavoratori	Gruppo	-	-	-
			GRI 404 - Formazione e istruzione	Gruppo	-	-	-
<b>Gestione delle risorse umane</b>	Gestione del personale	Gestione del personale	GRI 405 - Diversità e pari opportunità	Gruppo	-	-	-
			Salute e sicurezza dei lavoratori	GRI 403 - Salute e sicurezza sul lavoro	Gruppo	Fornitori, Contact Center	Rendicontazione non estesa ai Contact Center
		Diritti umani	Diritti umani	GRI 406 - Non discriminazione	Gruppo	Fornitori	Rendicontazione non estesa ai fornitori
<b>Aspetti sociali</b>	<b>Qualità e innovazione di prodotto</b>	Sicurezza di prodotto	GRI 416 - Salute e sicurezza dei consumatori	Gruppo	Fornitori OEM	-	-
		Etichettatura di prodotto	GRI 417 – Marketing ed etichettatura dei prodotti	Gruppo	Fornitori OEM	-	-
		Innovazione di prodotto	-	Gruppo	-	-	-
		Design eco-friendly	-	Gruppo	-	-	-
<b>Aspetti sociali</b>	Relazione con i consumatori	Utilizzo dei dati dei consumatori	GRI 418 – Privacy del cliente	Gruppo	Contact Center	-	-
		Efficienza di distribuzione del network	-	Gruppo	-	-	-
		Servizi post vendita	-	Gruppo	Contact Center	-	-
<b>Aspetti sociali</b>	<b>Gestione della catena di fornitura</b>	Gestione dei rischi lungo la catena di fornitura	GRI 412 - Valutazioni sui diritti umani	Gruppo	Fornitori	-	-
			GRI 414 - Valutazione dei fornitori su aspetti sociali	Gruppo	Fornitori	-	-
<b>Aspetti ambientali</b>	Mitigazione degli impatti ambientali	Gestione delle emissioni e lotta al cambiamento climatico	GRI 302 – Energia	Gruppo	-	-	-
			GRI 305 - Emissioni	Gruppo	Fornitori, Contact Center	-	Rendicontazione non estesa ai fornitori e ai Contact Center

<sup>2</sup> Oltre ai 13 temi riportati in tabella, sono state oggetto di analisi anche le seguenti tematiche non risultate materiali: Diversità del Board, Sicurezza delle informazioni e protezione dei brevetti, Tassazione responsabile, Investimenti locali, Creazione di posti di lavoro a livello locale, Gestione dei rifiuti, Welfare, Formazione e sviluppo delle soft skill, Promozione di stili di vita sostenibili, Riciclabilità di prodotto e gestione del fine vita, Durabilità di prodotto, Packaging.

Con riferimento ai temi esplicitamente indicati nel D.Lgs 254/2016, si segnala che non sono risultati rilevanti dall'analisi di materialità i consumi idrici, il dialogo con le parti sociali e le convenzioni di organizzazioni internazionali e sovranazionali. Pertanto tali temi non sono oggetto di rendicontazione nel presente documento.

### I principali rischi legati ai temi non finanziari e modalità di gestione

In riferimento ai possibili rischi, subiti e generati, connessi ai temi che il Gruppo De'Longhi ha identificato come "materiali", in tabella si riportano, per ogni area del D.Lgs. 254/16, i principali rischi associati e le relative modalità di gestione.

Ambito D.Lgs. 254	Principali rischi	Strumenti di gestione dei rischi
Lotta alla corruzione	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, in particolare in riferimento al D. Lgs. 231/2001 che ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano uno specifico regime di responsabilità a carico degli enti per alcune tipologie di reati.</li> <li>• Rischi legati ai rapporti di natura commerciale che il Gruppo ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, con parti correlate.</li> <li>• Rischio reputazionale</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Codice Etico di Gruppo</li> <li>• Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</li> <li>• Ambiente di controllo interno del Gruppo a presidio della <i>compliance</i> normativa</li> <li>• Corporate Governance Guidelines</li> <li>• Procedura diretta a disciplinare l'operatività del Gruppo con le Parti Correlate</li> </ul>
Gestione delle risorse umane	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischi connessi al management e alla gestione delle risorse umane, in particolare in relazione alla capacità del Gruppo di attirare, sviluppare, motivare, trattenere e responsabilizzare personale dotato delle necessarie attitudini, valori, competenze professionali specialistiche e/o manageriali, in relazione all'evoluzione delle necessità del Gruppo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Codice Etico di Gruppo</li> <li>• Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</li> <li>• Ambiente di controllo interno del Gruppo a presidio della <i>compliance</i> normativa</li> </ul>
Diritti umani	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Per quanto riguarda la piattaforma cinese, inoltre, esistono alcuni rischi connessi all'elevato turnover del personale produttivo cinese.</li> <li>• Rischi legati a possibili casi di discriminazione</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modello organizzativo affine alla OHSAS 18001</li> <li>• In relazione agli stabilimenti europei Politica per la sicurezza e la salute dei lavoratori</li> <li>• Politica di remunerazione del CDA e dei dirigenti con responsabilità strategiche</li> <li>• Processo di valutazione delle <i>performance</i></li> <li>• Procedura di gestione degli <i>MBO</i></li> <li>• Survey con i dipendenti</li> <li>• In relazione agli stabilimenti cinesi: sistemi di incentivazione volti alla fidelizzazione del personale, investimenti nella formazione e sviluppo delle risorse interne più qualificate ed un miglioramento delle condizioni di vita e di lavoro all'interno dei diversi stabilimenti</li> </ul>
Aspetti sociali	<b>Qualità e innovazione di prodotto</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischi connessi alla capacità del Gruppo De'Longhi di continuare a realizzare innovazioni di prodotto</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Codice Etico di Gruppo</li> <li>• Sistema di Qualità certificato secondo lo standard UNI EN ISO 9001:2015</li> </ul>
Aspetti ambientali	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rischi connessi ai Brevetti e ai Marchi</li> <li>• Rischi connessi alla qualità dei prodotti e alla responsabilità da prodotto in particolare in relazione al rispetto degli standard qualitativi previsti dalle differenti normative vigenti nelle diverse giurisdizioni in cui il Gruppo opera</li> <li>• Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo, in particolare in materia di tutela ambientale con particolare rilievo alle norme in materia di sicurezza e consumo energetico degli apparecchi elettrici per uso domestico, sui prodotti difettosi, sul periodo minimo di garanzia, sulla riciclabilità e sulla compatibilità ambientale.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Modello di gestione della sicurezza alimentare</li> <li>• Politica di Qualità</li> <li>• Procedure NPD</li> <li>• Presidio sulla qualità attraverso <i>audit</i></li> <li>• Monitoraggio costante dell'evoluzione normativa</li> <li>• Registrazione di marchi e brevetti relativi a prodotti</li> </ul>

Ambito D.Lgs. 254	Principali rischi	Strumenti di gestione dei rischi
Aspetti sociali	<p><b>Relazione con i consumatori</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Rischi connessi alle dimensioni del magazzino e alla tempestività delle spedizioni; In particolare, nel caso in cui il Gruppo non disponesse di un'adeguata quantità di prodotti potrebbe incorrere nel rischio di non soddisfare adeguatamente e tempestivamente la relativa domanda da parte della propria clientela. Ulteriore rischio è dato da possibili inefficienze nella gestione della supply chain che potrebbero incidere sull'adeguatezza del servizio reso ai clienti.</li> <li>Rischi relativi ai sistemi informativi: in particolare in relazione agli eventi che possono minacciare la continuità di erogazione dei servizi e l'integrità dei dati</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Codice Etico di Gruppo</li> <li>Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</li> <li>Ambiente di controllo interno del Gruppo a presidio della compliance normativa e legislazione vigente</li> <li>Policy GDPR (include politica di conservazione dei dati e procedura gestione <i>data breach</i>)</li> <li>Formazione ai dipendenti in merito ai temi di sicurezza informatica e <i>privacy</i></li> <li>Presenza di strutture dedicate al monitoraggio continuo del livello di soddisfazione dei clienti</li> </ul>
Aspetti sociali	<p><b>Gestione della catena di fornitura</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Rischi connessi ai rapporti con fornitori in particolare in relazione all'affidabilità degli stessi in termini di qualità dei prodotti fabbricati, delle loro prestazioni in termini logistici e di tempestività delle rispettive consegne e in relazione dei loro rapporti con il personale dipendente</li> <li>Rischio di dipendenza da fornitore unico per alcune tipologie di componentistica per produzioni strategiche</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Codice Etico di Gruppo</li> <li>Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del Decreto Legislativo 231/2001</li> <li>Procedura diretta a disciplinare l'operatività del Gruppo con le Parti Correlate</li> <li>Presidio sulle tematiche sociali attraverso <i>audit</i></li> </ul>
Diritti umani		
Aspetti ambientali	<ul style="list-style-type: none"> <li>Rischi relativi ad eventuali danni ambientali: la produzione industriale svolta dal Gruppo con i propri stabilimenti ed impianti potrebbe, in talune ipotesi di guasti o rotture gravi a detti impianti, determinare danni a terzi, incidenti o danni ambientali.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Codice Etico di Gruppo</li> <li>In relazione agli stabilimenti europei: sistema di Gestione Ambientale ai sensi della norma UNI EN ISO 14001:2015</li> <li>Ambiente di controllo interno del Gruppo a presidio della compliance normativa</li> <li>Politica per ambientale estesa ai siti produttivi di Mignagola e Cluj e al sito di Kenwood</li> </ul>

## Il processo di reporting e le metodologie di calcolo

La definizione dei contenuti della DNF 2018 ha coinvolto tutte le funzioni aziendali rilevanti e responsabili per gli aspetti trattati nella sezione.

Di seguito sono riportate le principali metodologie di calcolo utilizzate:

- **l'indice di frequenza degli infortuni** è il rapporto fra numero totale di infortuni e il numero totale di ore lavorate, moltiplicato per 1.000.000 e sono esclusi dal calcolo del tasso di infortunio gli infortuni in itinere;
- **l'indice di gravità** è il rapporto tra il numero totale di giornate di lavoro perse per infortunio e il numero totale di ore lavorabili, moltiplicato per 1.000;
- **le giornate di lavoro perse** rappresentano i giorni di calendario persi per infortunio a partire dal giorno seguente l'infortunio;
- **il tasso di assenteismo** è il rapporto percentuale tra i giorni di assenza (per incapacità al lavoro) nel periodo di rendicontazione e il numero totale dei giorni lavorabili nello stesso periodo;
- **il first time quality (FTQ) indicator** è il rapporto percentuale tra i prodotti che non hanno mostrato difettosità funzionali o estetiche sul totale della produzione dell'anno;
- **il service call rate (SCR)** è il rapporto percentuale tra le macchine riparate nel primo anno di garanzia e il totale dei prodotti venduti nell'anno. Tale indicatore viene calcolato trimestralmente su una base mobile di 12 mesi;
- **il first time fix (FTF) indicator** è il rapporto percentuale tra i prodotti riparati che non hanno avuto necessità di nuovi interventi di assistenza nei sei mesi successivi e il totale dei prodotti riparati;
- **le emissioni di gas serra** sono state calcolate secondo i principi indicati negli standard internazionali ISO 14064-1. In particolare, si noti che l'unico gas serra considerato è stato l'anidride carbonica (CO<sub>2</sub>). L'energia autoprodotta da fonti rinnovabili non è rientrata all'interno del calcolo di emissioni di gas a effetto serra in quanto considerate ad emissioni di gas serra nulle.

I fattori di emissione utilizzati per il calcolo delle emissioni di CO<sub>2</sub> sono stati determinati nel seguente modo:

**Emissioni dirette (Scopo 1):** le emissioni legate al consumo di gas naturale e *diesel* per il riscaldamento e alla benzina, *diesel* e GPL per la flotta aziendale sono state determinate utilizzando come fattori di emissione quelli riportati nella Tabella dei parametri standard nazionali, pubblicata dal Ministero Italiano per l'Ambiente, per gli anni 2016, 2017 e 2018.

**Emissioni indirette (Scopo 2):** le emissioni indirette corrispondono ai consumi di energia elettrica e ai consumi legati al teleriscaldamento; le emissioni legate ai consumi di energia elettrica sono state calcolate secondo l'approccio *location based* e *market based*. Per il calcolo delle emissioni *location based* sono stati utilizzati i fattori, per ciascun Paese, presenti nella *Tabella 49 - Principali indicatori socio-economici ed energetici*, pubblicata da Terna nella sezione Confronti Internazionali, che hanno come fonte Enerdata e disponibili nella loro versione più recente in riferimento all'anno 2016, utilizzati per il calcolo delle emissioni indirette 2018. I fattori utilizzati per il calcolo delle emissioni indirette legate ai consumi energetici 2017 – 2016, invece, provengono dalla precedente versione della *Tabella 49 - Principali indicatori socio-economici ed energetici* e riferita al 2015 in quanto la versione più aggiornata al momento del calcolo (Ciclo di reporting 2017). Nel caso in cui un paese non fosse presente nella lista all'interno della Tabella di cui sopra, si è proceduto ad associare il fattore di emissione del continente. Nel caso di uffici riferiti a più paesi è stato utilizzato, in maniera conservativa, il fattore di emissione più alto tra quelli dei paesi rappresentati.

Per il calcolo delle emissioni *market based* sono stati utilizzati, dove disponibili, i *residual mix* riportati nel documento “*European Residual Mixes*”, pubblicato da ABI e disponibile per gli anni 2016-2017. Per America e Canada è stato utilizzato un *residual mix* medio per NERC Region calcolato sulla base dei *residual mix* riportati all'interno del documento *Green-e Energy Residual Mix Emissions Rates* disponibile per gli anni 2016-2017-2018. Per i paesi per i quali non è risultato disponibile alcun *residual mix* si è utilizzato, in maniera conservativa, il fattore di emissione *location based* riportato nella Tabella di Terna di cui sopra.

Le emissioni legate al teleriscaldamento sono state calcolate utilizzando i fattori di emissione riportati nelle tabelle del Defra disponibili per il triennio 2016-2017-2018.

## GRI Content Index

GRI Standard	Disclosure	Numero di pagina	Nota	Omission
<b>GRI 102: GENERAL DISCLOSURES 2016</b>				
<b>Profilo dell'organizzazione</b>				
102-1	Nome dell'organizzazione	Copertina		
102-2	Principali marchi, prodotti e/o servizi	45-46		
102-3	Luogo in cui ha sede il quartier generale dell'organizzazione	Retro copertina		
102-4	Paesi nei quali opera l'organizzazione,	162-163		
102-5	Assetto proprietario e forma legale	45		
102-6	Mercati serviti	12-14; 18-20		
102-7	Dimensione dell'organizzazione	8-9; 45-46; 54-55		
102-8	Informazioni sui dipendenti e altre tipologie di lavoratori	54-55		
102-9	Descrizione della <i>supply chain</i> (n. fornitori, volumi e mercati di approvvigionamento)	45-46		
102-10	Cambiamenti significativi nelle dimensioni, nella struttura, nell'assetto proprietario e nella <i>supply chain</i> avvenuti nel periodo di rendicontazione	14-16; 162-163		
102-11	Spiegazione dell'eventuale modalità di applicazione del principio o approccio prudenziale	78-79		
102-12	Iniziative esterne	Nel corso dell'anno di rendicontazione, il Gruppo De'Longhi non ha partecipato o sottoscritto alcuna iniziativa promossa da <i>stakeholder</i> esterni		
102-13	Partecipazione ad associazioni di categoria nazionali e/o internazionali	47		
<b>Governance</b>				
102-18	Struttura di governo dell'organizzazione, inclusi i comitati che rispondono direttamente al più alto organo di governo. Comitati coinvolti nelle decisione su tematiche economiche, ambientali e sociali	4-5		
<b>Stakeholder engagement</b>				
102-40	Elenco di gruppi di <i>stakeholder</i> con cui l'organizzazione intrattiene attività di coinvolgimento	46-47		

GRI Standard	Disclosure	Numero di pagina	Nota	Omission
<b>GRI 102: GENERAL DISCLOSURES 2016</b>				
102-42	Principi per identificare e selezionare i principali <i>stakeholder</i> con i quali intraprendere l'attività di coinvolgimento	46-47		
102-43	Approccio all'attività di coinvolgimento degli <i>stakeholder</i>	46-47		
102-44	Argomenti chiave e criticità emerse dall'attività di coinvolgimento degli <i>stakeholder</i> e in che modo l'organizzazione ha reagito alle criticità emerse, anche in riferimento a quanto indicato nella relazione	46-47		
<b>Pratiche di reporting</b>				
102-45	Elenco delle entità incluse nel bilancio consolidato e di quelle non comprese nella relazione sulla responsabilità sociale	75		
102-46	Definizione dei contenuti del Report e dei confini dei temi	76-78		
102-47	Elenco dei temi materiali	77		
102-48	Spiegazione degli effetti di qualunque modifica di informazioni inserite nelle relazioni precedenti e le motivazioni di tali modifiche	80-81		
102-49	Cambiamenti significativi di obiettivo e perimetro	75		
102-50	Periodo a cui si riferisce la relazione sulla responsabilità sociale	77		
102-51	Data di pubblicazione della relazione sulla responsabilità sociale più recente		La DNF 2017 è stata pubblicata nel marzo 2018	
102-52	Periodicità di rendicontazione	75		
102-53	Contatti e indirizzi utili per richiedere informazioni sulla relazione sulla responsabilità sociale e i suoi contenuti			
102-55	Tabella esplicativa dei contenuti della relazione	83-86		
102-56	Politiche e pratiche di verifica esterna della relazione sulla responsabilità sociale	178		

GRI Standard	Disclosure	Numero di pagina	Omission
<b>MATERIAL TOPICS</b>			
<b>ANTICORRUZIONE</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	48-50; 78-79	
<b>GRI 205: Anticorruzione 2016</b>			
205-2	Comunicazione e formazione riguardo a politiche e procedure sull'anticorruzione (punti b, c, e)	50	
205-3	Incidenti di corruzione e azioni intraprese	50	
<b>COMPORTAMENTO ANTI CONCORRENZIALE</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	48-50; 78-79	
<b>GRI 206: Comportamento anti concorrenziale 2016</b>			
206-1	Azioni legali per comportamento anti concorrenziale, anti-trust e pratiche monopolistiche	50	
<b>INDICATORI DI PERFORMANCE AMBIENTALE</b>			
<b>ENERGIA</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	71-74; 78-79	
<b>GRI 302: Energia 2016</b>			
302-1	Consumi energetici all'interno dell'organizzazione	73	
302-3	Intensità energetica	74	
<b>EMISSIONI</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	71-75; 78-79	
<b>GRI 305: Emissioni 2016</b>			
305-1	Emissioni dirette di gas ad effetto serra (Scopo 1)	74	
305-2	Emissioni indirette di gas ad effetto serra (Scopo 2)	74	
305-4	Intensità di emissione di gas ad effetto serra	75	
<b>INDICATORI DI PERFORMANCE SOCIALE</b>			
<b>SALUTE E SICUREZZA SUL LAVORO</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	51-58; 78-79	

GRI Standard	Disclosure	Numero di pagina	Omission
<b>GRI 403: Salute e Sicurezza sul lavoro 2016</b>			
403-2	Tasso di infortuni sul lavoro, di malattia, di giornate di lavoro perse, assenteismo e numero totale di decessi, suddivisi per area geografica e per genere	57-58	
<b>FORMAZIONE E ISTRUZIONE</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	56-57; 78-79	
<b>GRI 404: Formazione e Istruzione 2016</b>			
404-1	Ore medie di formazione annue per dipendente, suddivise per categoria di lavoratori e genere	57	
<b>DIVERSITÀ E PARI OPPORTUNITÀ</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	51-57; 78-79	
<b>GRI 405: Diversità e Pari opportunità 2016</b>			
405-1	Composizione degli organi di governo dell'impresa e ripartizione dei dipendenti in base a genere, età, appartenenza a categorie protette e altri indicatori di diversità	56-57	
<b>NON DISCRIMINAZIONE</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	51-58; 78-79	
<b>GRI 406: Non discriminazione 2016</b>			
406-1	Numero totale di episodi di discriminazione e azioni correttive intraprese	58	
<b>VALUTAZIONE SUI DIRITTI UMANI</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	59; 67-70; 78-79	
<b>GRI 412: Valutazione sui diritti umani 2016</b>			
412-1	Attività che sono state valutate secondo i diritti umani o che hanno impattato sui diritti umani	59; 69-70	
<b>VALUTAZIONE DEI FORNITORI PER IMPATTI SOCIALI</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	67-70; 78-79	
<b>GRI 414: Valutazione dei fornitori per impatti sulla società 2016</b>			
414-1	Nuovi fornitori valutati secondo criteri sociali	69-70	

GRI Standard	Disclosure	Numero di pagina	Omission
<b>SALUTE E SICUREZZA DEI CONSUMATORI</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	59-62; 78-79	
<b>GRI 416: Salute e Sicurezza dei consumatori 2016</b>			
416-1	Valutazioni degli impatti dei prodotti e servizi su salute e sicurezza	62	
<b>MARKETING ED ETICHETTATURA DEI PRODOTTI</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	59-67; 78-79	
<b>GRI 417: Marketing ed Etichettatura dei prodotti 2016</b>			
417-1	Requisiti per le informazioni e l'etichettatura dei prodotti	60	
417-2	Numero totale (suddiviso per tipologia) di casi di non conformità a regolamenti o codici volontari riguardanti le informazioni e le etichettature dei prodotti/servizi	62	
417-3	Numero totale (suddiviso per tipologia) di casi di non conformità a regolamenti o codici volontari riguardanti le attività di <i>marketing</i> , incluse la pubblicità, la promozione e la sponsorizzazione	67	
<b>PRIVACY DEL CLIENTE</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	65-67; 78-79	
<b>GRI 418: Privacy del cliente 2016</b>			
418-1	Reclami motivati relativi a brecce nella <i>privacy</i> del cliente o perdita di dati del cliente	67	
<b>NOT GRI DISCLOSURE</b>			
<b>SERVIZIO POST VENDITA</b>			
<b>GRI 103: Management Approach 2016</b>			
103-1	Spiegazione degli aspetti materiali e relativi confini	76-78	
103-2	Informazioni generali sull'approccio di gestione e relative caratteristiche	65-67; 78-79	
<i>First time fix (FTF) indicator</i>			
Tempo medio di assistenza tecnica			

## Eventi successivi

Non si rilevano altri eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Il 2018 si è dimostrato un anno di solide *performance*, seppur in un contesto di estrema complessità sia a livello di mercati che di scenario macro-economico globale. Le sfide che ne sono derivate hanno obbligato il Gruppo ad adottare in modo flessibile tutti gli strumenti atti a preservare le proprie posizioni di *leadership* e ad assicurare il massimo respiro a quei segmenti di *business* che godono di un *momentum* favorevole, anche nell'ottica dello sviluppo di medio termine. In continuità con l'anno appena chiuso, il *management* confida di conseguire nel 2019 ricavi organici in crescita ed un miglioramento dell'EBITDA *adjusted* in valore assoluto.

Treviso, 14 marzo 2019

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
Fabio de' Longhi*

WFD 8521

## Bilancio consolidato





# Prospetti contabili consolidati

**Conto economico**  
**Conto economico complessivo**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria**  
**Rendiconto finanziario**  
**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

## Conto economico consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Note	2018	di cui non ricorrenti	2017	di cui non ricorrenti
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>					
Ricavi da contratti con i clienti	1-8	2.056.634	(307)	1.947.366	
Altri proventi	1	21.498		25.427	
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>		<b>2.078.132</b>	<b>(307)</b>	<b>1.972.793</b>	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(990.096)		(877.742)	
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	3-8	78.562	230	16.424	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	(4.201)		14.570	
<b>Consumi</b>		<b>(915.735)</b>	<b>230</b>	<b>(846.748)</b>	
Costo del lavoro	4-8	(268.684)	(2.878)	(254.030)	(422)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	5-8	(575.652)	(1.530)	(559.177)	(1.603)
Accantonamenti	6	(13.563)		(9.159)	(90)
Ammortamenti	7	(61.581)		(58.236)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>242.917</b>	<b>(4.485)</b>	<b>245.443</b>	<b>(2.115)</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	9	(19.026)		(30.848)	
Proventi (oneri) finanziari netti non ricorrenti	10	-		14.627	14.627
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>223.891</b>		<b>229.222</b>	
Imposte	11	(39.999)		(49.493)	
<b>RISULTATO NETTO delle Continuing Operations</b>		<b>183.892</b>		<b>179.729</b>	
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>					
Risultato netto delle Discontinued Operations		810		(1.466)	
<b>RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE</b>		<b>184.702</b>		<b>178.263</b>	
<b>UTILE PER AZIONE (in Euro)</b>					
27					
- di base		€ 1,24		€ 1,19	
- diluito		€ 1,22		€ 1,18	

Ai sensi dell'IFRS 5 – *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, in considerazione dell'accordo di *partnership* industriale descritto di seguito nelle presenti Note illustrate, in entrambi i periodi sono stati presentati separatamente i valori relativi alle attività destinate alla vendita. Il dettaglio analitico della voce è fornito nella sezione *Discontinued Operations*. Nella presente relazione con il termine *Continuing Operations* si indicano i valori del Gruppo De'Longhi determinati su un perimetro di consolidamento che non include NPE S.r.l..

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti economici con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

## Conto economico consolidato complessivo

(Valori in migliaia di Euro)	2018	2017
<b>Risultato netto consolidato</b>	<b>184.702</b>	<b>178.263</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo delle <i>Continuing Operations</i>:</b>		
- Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita	4.960	(14.486)
- Effetto fiscale sulla variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e sulla variazione del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita	(1.336)	2.955
- Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	964	(38.166)
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>4.588</b>	<b>(49.697)</b>
- Valutazione attuariale fondi	652	391
- Effetto fiscale valutazione attuariale fondi	(177)	(72)
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>475</b>	<b>319</b>
<b>Totale componenti dell'utile complessivo delle <i>Continuing Operations</i></b>	<b>5.063</b>	<b>(49.378)</b>
<b>Totale componenti dell'utile complessivo delle <i>Discontinued Operations</i></b>	<b>82</b>	<b>(82)</b>
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>5.145</b>	<b>(49.460)</b>
<b>Totale Utile complessivo al netto delle imposte</b>	<b>189.847</b>	<b>128.803</b>

Ai sensi dell'IFRS 5 – *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, in considerazione dell'accordo di *partnership* industriale descritto di seguito nelle presenti Note illustrate, in entrambi i periodi sono stati presentati separatamente i valori relativi alle attività destinate alla vendita. Nella presente relazione con il termine *Continuing Operations* si indicano i valori del Gruppo De'Longhi determinati su un perimetro di consolidamento che non include NPE S.r.l..

# Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

## Attivo

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		316.855	320.910
- Avviamento	12	92.400	92.400
- Altre immobilizzazioni immateriali	13	224.455	228.510
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		236.099	231.850
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	14	141.733	129.476
- Altre immobilizzazioni materiali	15	94.366	102.374
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		29.597	26.119
- Partecipazioni	16	26.169	22.957
- Crediti	17	3.428	3.083
- Altre attività finanziarie non correnti	18	-	79
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	19	36.087	32.322
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>618.638</b>	<b>611.201</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
RIMANENZE	20	404.829	329.710
CREDITI COMMERCIALI	21	429.294	401.545
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	22	18.234	13.551
ALTRI CREDITI	23	26.607	28.023
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	24	54.242	8.277
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	25	569.327	664.724
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>1.502.533</b>	<b>1.445.830</b>
ATTIVITÀ RELATIVE ALLE <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>		-	37.186
Elisione saldi patrimoniali delle <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>		-	(7.958)
Attività non correnti possedute per la vendita	26	1.121	1.287
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>2.122.292</b>	<b>2.087.546</b>

Ai sensi dell'IFRS 5 – *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, in considerazione dell'accordo di *partnership* industriale descritto di seguito nelle presenti Note illustrate, al 31 dicembre 2017 sono stati presentati separatamente i valori relativi alle attività destinate alla vendita. Il dettaglio analitico della voce è fornito nella sezione *Discontinued Operations*. Nella presente relazione con il termine *Continuing Operations* si indicano i valori del Gruppo De'Longhi determinati su un perimetro di consolidamento che non include NPE S.r.l..

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

# Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

## Passivo e patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		1.065.925	1.021.729
- Capitale Sociale	27	224.250	224.250
- Riserve	28	656.973	619.216
- Risultato netto di competenza del Gruppo		184.702	178.263
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1.065.925</b>	<b>1.021.729</b>
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
DEBITI FINANZIARI		239.361	284.135
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	29	84.915	128.792
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	30	154.446	155.343
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	19	33.966	27.288
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		70.468	70.167
- Benefici ai dipendenti	31	33.968	29.936
- Altri fondi	32	36.500	40.231
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>343.795</b>	<b>381.590</b>
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
DEBITI COMMERCIALI	33	419.795	366.061
DEBITI FINANZIARI		156.087	138.345
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	29	101.765	67.477
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	30	54.322	70.868
DEBITI TRIBUTARI	34	38.506	37.133
ALTRI DEBITI	35	98.184	111.882
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>712.572</b>	<b>653.421</b>
PASSIVITÀ RELATIVE ALLE DISCONTINUED OPERATIONS		-	38.764
Elisione saldi patrimoniali delle DISCONTINUED OPERATIONS		-	(7.958)
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.122.292</b>	<b>2.087.546</b>

Ai sensi dell'IFRS 5 – *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, in considerazione dell'accordo di partnership industriale descritto di seguito nelle presenti Note illustrative, al 31 dicembre 2017 sono stati presentati separatamente i valori relativi alle attività destinate alla vendita. Il dettaglio analitico della voce è fornito nella sezione *Discontinued Operations*. Nella presente relazione con il termine *Continuing Operations* si indicano i valori del Gruppo De'Longhi determinati su un perimetro di consolidamento che non include NPE S.r.l..

L'allegato n.3 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

# Rendiconto finanziario consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Note	2018	2017
Risultato netto delle <i>Continuing Operations</i>		183.892	179.729
Imposte sul reddito del periodo		39.999	49.493
Ammortamenti		61.581	56.444
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie		3.997	(8.028)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente delle <i>Discontinued Operations</i>		313	(314)
<b>Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)</b>		<b>289.782</b>	<b>277.324</b>
<b>Variazioni delle attività e passività:</b>			
Crediti commerciali		(32.414)	(45.825)
Rimanenze finali		(74.361)	(30.992)
Debiti commerciali		50.263	27.679
Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto		(18.597)	16.974
Pagamento imposte sul reddito		(36.231)	(35.327)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di CCN <i>Discontinued Operations</i>		10.179	(5.861)
<b>Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)</b>		<b>(101.161)</b>	<b>(73.352)</b>
<b>Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)</b>		<b>188.621</b>	<b>203.972</b>
<b>Attività di investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(14.180)	(14.249)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali		530	28
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(50.312)	(85.065)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali		966	387
Investimenti netti in attività finanziarie e quote di minoranza		14	(20.097)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento delle <i>Discontinued Operations</i>		3.110	(1.354)
<b>Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)</b>		<b>(59.872)</b>	<b>(120.350)</b>
<b>Flusso netto operativo (A+B+C)</b>		<b>128.749</b>	<b>83.622</b>
Distribuzione dividendi		(149.500)	(119.600)
Variazioni nella riserva di conversione sulle disponibilità liquide		11.161	(22.316)
Altre variazioni di patrimonio netto		-	(200)
Accensione finanziamenti		-	345.000
Pagamento interessi su finanziamenti		(2.775)	(3.797)
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		(66.061)	(83.490)
Flussi di cassa dalla variazione di patrimonio netto e attività di finanziamento delle <i>Discontinued Operations</i>		(20.245)	7.349
<b>Flussi di cassa generati (assorbiti) dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)</b>		<b>(227.420)</b>	<b>122.946</b>
<b>Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>		<b>(98.671)</b>	<b>206.568</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	25	<b>667.998</b>	<b>461.430</b>
Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(98.671)	206.568
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	25	<b>569.327</b>	<b>667.998</b>
<i>Di cui:</i>			
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti inclusi tra le <i>Discontinued Operations</i> alla fine del periodo		-	3.274
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle <i>Continuing Operations</i> alla fine del periodo</b>		<b>569.327</b>	<b>664.724</b>

Ai sensi dell'IFRS 5 – Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations, in considerazione dell'accordo di partnership industriale descritto di seguito nelle presenti Note illustrative, in entrambi i periodi sono stati presentati separatamente i valori relativi alle attività destinate alla vendita. Il dettaglio analitico della voce è fornito nella sezione Discontinued Operations. Nella presente relazione con il termine *Continuing Operations* si indicano i valori del Gruppo De'Longhi determinati su un perimetro di consolidamento che non include NPE S.r.l..

L'Allegato n.2 riporta il rendiconto finanziario in termini di posizione finanziaria netta.



# Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE	RISERVA STOCK OPTION	DIFFERENZE DI CONVERSIONE	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>224.250</b>		<b>162</b>	<b>18.941</b>	<b>19.942</b>	<b>8.642</b>	<b>366</b>	<b>48.798</b>	<b>522.115</b>	<b>167.411</b>	<b>1.010.627</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2016 come da assemblea del 11 aprile 2017											
- distribuzione dividendi											
- destinazione a riserve											
Costo figurativo (Fair value) stock option											
Altre operazioni con gli azionisti											
<b>Totale movimenti da operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>		<b>6.288</b>		<b>(121)</b>		<b>-</b>	<b>3.717</b>		<b>39.826</b>	<b>(167.411)</b>
Utile netto del periodo											
Altre componenti dell'utile complessivo											
<b>Utile complessivo</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>(11.611)</b>		<b>(38.166)</b>	<b>317</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>224.250</b>		<b>162</b>	<b>25.229</b>	<b>19.821</b>	<b>(2.969)</b>	<b>4.083</b>	<b>10.632</b>	<b>562.258</b>	<b>178.263</b>	<b>1.021.729</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2017 come da assemblea del 19 aprile 2018											
- distribuzione dividendi											
- destinazione a riserve											
Costo figurativo (Fair value) stock option											
Altre operazioni con gli azionisti											
<b>Totale movimenti da operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>		<b>8.731</b>		<b>16.380</b>		<b>-</b>	<b>3.849</b>		<b>3.849</b>	<b>3.849</b>
Utile netto del periodo											
Altre componenti dell'utile complessivo											
<b>Utile complessivo</b>	<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	<b>3.652</b>		<b>(145.651)</b>	<b>-</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>224.250</b>		<b>162</b>	<b>33.960</b>	<b>36.201</b>	<b>735</b>	<b>7.932</b>	<b>11.596</b>	<b>566.387</b>	<b>184.702</b>	<b>1.065.925</b>

# Note illustrative



## Attività del Gruppo

Il Gruppo De'Longhi fa capo alla controllante De'Longhi S.p.A., società con sede legale a Treviso le cui azioni sono quotate nel Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana.

Il Gruppo opera nella produzione e commercializzazione di piccoli elettrodomestici per il caffè, per la preparazione dei cibi e la loro cottura, la pulizia della casa e stiro, il condizionamento ed il riscaldamento portatile; le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nell'Allegato n.1 alle Note illustrative.

## Principi contabili di riferimento

Il bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi al 31 dicembre 2018 è stato redatto sulla base dei principi contabili internazionali emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC, omologati dalla Commissione Europea (fino al 31 dicembre 2018), ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

A livello interpretativo e di supporto applicativo sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements dell'International Accounting Standards Board* (emanato dallo IASB nel 2001);
- *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, IFRIC e eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei principi contabili emanati;
- Documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018 sono conformi a quelli adottati per il bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2017, fatta eccezione per alcuni nuovi emendamenti e principi contabili, descritti in seguito.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti Note illustrate.

La situazione patrimoniale-finanziaria è stata predisposta secondo il criterio della distinzione tra poste correnti e non correnti.

Il conto economico è presentato per natura di spesa, struttura ritenuta idonea a rappresentare più fedelmente la situazione economica del Gruppo.

Il rendiconto finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto" come consentito dallo IAS 7.

Il presente bilancio è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro (M/Euro), se non altrimenti indicato.

Il presente bilancio è stato oggetto di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2019 che ne ha altresì autorizzato la pubblicazione. I bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono quelli d'esercizio chiusi al 31 dicembre 2018, redatti dai Consigli di Amministrazione delle singole società, rettificati ove necessario per adeguarli a principi e criteri contabili adottati dal Gruppo.

Il bilancio è predisposto secondo il principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. Il Gruppo ha verificato l'insussistenza di incertezze significative sulla continuità aziendale, come definite dal paragrafo 25 dello IAS 1. I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla gestione.

La descrizione delle modalità attraverso le quali il Gruppo gestisce i rischi finanziari, è contenuta nella nota 39. *Gestione dei rischi* delle presenti Note illustrative.

## Conversione dei saldi in valuta

I tassi di cambio applicati per la conversione delle valute non facenti parte dell'area Euro sono i seguenti:

Valuta	31.12.2018		31.12.2017		Variazione %	
	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale	Cambio medio
Dollaro Statunitense	USD 1,1450	1,18149	1,1993	1,1293	(4,53%)	4,62%
Sterlina Inglese	GBP 0,89453	0,88475	0,88723	0,87615	0,82%	0,98%
Dollaro Hong Kong	HKD 8,9675	9,25987	9,372	8,8012	(4,32%)	5,21%
Renminbi (Yuan) Cinese	CNY 7,8751	7,80736	7,8044	7,6264	0,91%	2,37%
Dollaro Australiano	AUD 1,6220	1,57992	1,5346	1,4729	5,70%	7,27%
Dollaro Canadese	CAD 1,5605	1,53019	1,5039	1,4644	3,76%	4,49%
Yen Giapponese	JPY 125,85	130,40955	135,01	126,6545	(6,78%)	2,96%
Ringgit Malese	MYR 4,7317	4,76418	4,8536	4,8501	(2,51%)	(1,77%)
Dollaro Neozelandese	NZD 1,7056	1,70585	1,685	1,5895	1,22%	7,32%
Zloty Polacco	PLN 4,3014	4,26058	4,177	4,2563	2,98%	0,10%
Rand Sud Africa	ZAR 16,4594	15,61336	14,8054	15,0434	11,17%	3,79%
Dollaro Singapore	SGD 1,5591	1,59284	1,6024	1,5582	(2,70%)	2,22%
Rublo russo	RUB 79,7153	74,05508	69,392	65,8877	14,88%	12,40%
Lira Turca	TRY 6,0588	5,69857	4,5464	4,1214	33,27%	38,27%
Corona Ceca	CZK 25,724	25,64316	25,535	26,3272	0,74%	(2,60%)
Franco svizzero	CHF 1,1269	1,15488	1,1702	1,1115	(3,70%)	3,90%
Real	BRL 4,4440	4,30874	3,9729	3,6041	11,86%	19,55%
Kuna	HRK 7,4125	7,41815	7,44	7,4644	(0,37%)	(0,62%)
Hryvnia	UAH 31,7362	32,11569	33,7318	30,0276	(5,92%)	6,95%
Leu rumeno	RON 4,6635	4,65405	4,6585	4,5687	0,11%	1,87%
South Corean won	KRW 1.277,93	1.299,2533	1.279,61	1.275,83	(0,13%)	1,84%
Chilean Peso	CLP 794,37	756,9625	737,29	732,19	7,74%	3,38%
Corona Svedese	SEK 10,2548	10,25674	9,8438	9,6369	4,18%	6,43%
Mexican Peso	MXN 22,4921	22,71603	23,6612	21,3278	(4,94%)	6,51%

(\*) fonte: Banca d'Italia

## Principi contabili internazionali adottati per la prima volta dal Gruppo

Con Regolamento 2016/2067 del 22 novembre 2016 la Commissione Europea ha adottato l'IFRS 9 Strumenti finanziari in sostituzione dello IAS 39 *Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione*. L'IFRS 9 riunisce tutti gli aspetti relativi al tema della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018. Con l'eccezione dell'*hedge accounting* (che si applica, salvo alcune eccezioni, in modo prospettico), è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. Il Gruppo ha adottato il nuovo principio dalla data di entrata in vigore.

Il Gruppo non ha avuto impatti sul proprio bilancio conseguentemente all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9. I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale ed interessi. Il Gruppo pertanto continuerà a valutarli, in accordo con l'IFRS 9, al costo ammortizzato.

Secondo l'IFRS 9 la svalutazione delle attività finanziarie rappresentate in bilancio al costo ammortizzato deve essere calcolata secondo una logica di perdita attesa (*Expected Loss*), in sostituzione del *framework* IAS 39 basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (*Incurred Loss*). Il Gruppo, in virtù dell'approccio prudente nella stima delle perdite su crediti fatta in vigore del precedente principio, nonché della limitata esposizione al rischio di credito legata anche all'ampio ricorso all'assicurazione dei crediti commerciali, non ha avuto necessità di adeguare le valutazioni fatte con riferimento alla recuperabilità di crediti commerciali ed alle altre attività finanziarie.

L'IFRS 9 introduce una revisione dei requisiti e delle regole per l'applicazione dell'*hedge accounting*, semplificando in parte le regole dello IAS 39 ed ampliando di fatto le casistiche in cui è possibile ricorrere all'applicazione del trattamento contabile di copertura. Il Gruppo non ha avuto in ogni caso impatti significativi dall'applicazione del principio.

In data 22 settembre 2016 con Regolamento 2016/1905 la Commissione Europea ha recepito l'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti* che introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il nuovo principio, che ha sostituito tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, è stato adottato dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018 con applicazione retrospettiva.

I ricavi derivanti dalla vendita vengono riconosciuti dal Gruppo al momento del trasferimento del bene al cliente, ossia nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo del bene. In tema di riconoscimento dei ricavi, l'applicazione dell'IFRS 15 non si discosta significativamente da quanto avveniva in applicazione del precedente principio. I ricavi sono contabilizzati al netto di sconti, abbuoni e resi. Gli stanziamenti per resi futuri riferibili a vendite già effettuate sono contabilizzati, in continuità con quanto avveniva in applicazione del precedente principio, non rilevando i ricavi provenienti dai prodotti per i quali è prevista la resa e riconoscendo contestualmente una passività per rimborси futuri e un'attività, iscritta tra le rimanenze al netto di eventuali perdite di valore, che rappresenta il diritto a recuperare i prodotti dal cliente. L'applicazione dello IFRS 15 non ha comportato impatti sulle modalità di contabilizzazione dei ricavi del Gruppo.

Inoltre, nell'ambito del processo di miglioramento dei principi contabili internazionali, la Commissione Europea ha adottato, con validità a partire dal 1° gennaio 2018, delle modifiche ad alcuni *standard* esistenti volte a risolvere questioni non urgenti relative ad incoerenze o a fornire chiarimenti di carattere terminologico.

Con Regolamento 2018/182 del 7 febbraio 2018 sono stati adottati i Miglioramenti annuali agli IFRS 2014-2016 che hanno comportato modifiche allo IAS 28 *Partecipazioni in società collegate e joint venture*, all'IFRS 1 *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards* e all'IFRS 12 *Informativa sulle partecipazioni in altre entità*.

In data 26 febbraio 2018 è stato approvato il Regolamento 2018/289 che ha adottato Modifiche all'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni* finalizzate a chiarire come il principio debba essere applicato in taluni casi specifici; le principali modifiche sono relative ad operazioni con pagamento basato su azioni regolato per cassa, al trattamento contabile delle condizioni di maturazione e delle condizioni di non maturazione e alle operazioni con pagamento basato su azioni con caratteristica del regolamento netto per gli obblighi di ritenuta alla fonte.

Il Regolamento 2018/400 del 14 marzo 2018 ha adottato Modifiche allo IAS 40 *Investimenti immobiliari – Cambiamenti di destinazione di investimenti immobiliari* con l'obiettivo di chiarire quando possa essere cambiata la qualifica di un immobile quale investimento immobiliare o viceversa.

Il 28 marzo 2018 è stato approvato il Regolamento 2018/519 che ha adottato l'Interpretazione IFRIC 22 *Operazioni in valuta estera e anticipi* finalizzata a chiarire la contabilizzazione di operazioni che comprendono la ricezione o il pagamento di anticipi in valuta estera.

Tali modifiche non hanno comportato impatti rilevanti per il Gruppo.

## **Principi contabili internazionali e/o interpretazioni omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea ma non ancora applicabili**

In data 31 ottobre 2017 è stato pubblicato il Regolamento 2017/1986 che adotta l'IFRS 16 *Leasing* inteso a migliorare la rendicontazione contabile dei contratti di *leasing*. L'ambito di applicazione del nuovo principio è sostanzialmente invariato rispetto a quello dello IAS 17 che intende sostituire. La principale novità introdotta dall'IFRS 16 è rappresentata dall'eliminazione per il locatario della distinzione tra *leasing* operativo e *leasing* finanziario contemplata, invece, dallo IAS 17; il nuovo principio riconduce, infatti, tutte le diverse casistiche nell'ambito di un'unica fattispecie e richiede uniformità nel trattamento contabile. Rientrano nella definizione di *leasing* i contratti che conferiscono il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica, per un periodo di tempo definito, in cambio di un corrispettivo determinato. Secondo il nuovo principio, quindi, oltre all'identificazione del bene oggetto di locazione, deve chiaramente emergere dal contratto il diritto da parte del locatario di controllare l'uso del bene e di ottenerne sostanzialmente tutti i benefici economici. Il bene può essere identificato sia in modo esplicito che implicito, ovvero il bene può essere anche rappresentativo di una porzione di un bene più ampio, se tale porzione è fisicamente distinta; inoltre, il bene è identificato se il fornitore non ha diritto sostanziale a sostituirlo durante il periodo contrattuale. In merito all'ottenimento di tutti i benefici economici derivanti dall'uso del bene, devono essere considerati gli specifici diritti d'utilizzo del locatario previsti nel contratto (es. utilizzo del bene in uno specifico territorio, utilizzo del bene per un determinato numero di ore). Infine, il controllo dell'uso si riscontra se il locatario ha il diritto di definire le istruzioni operative per l'uso del bene senza che il fornitore possa cambiarle o se ha definito le caratteristiche del bene in modo tale da averne predeterminato il modo e le finalità per cui sarà utilizzato.

Il diritto del locatario a dirigere l'uso del bene non viene meno nel caso in cui il fornitore mantenga solamente dei diritti protettivi, che consentono di proteggere il bene e il personale coinvolto nonché garantire il rispetto della legge. Il nuovo principio prevede, infine, alcune esenzioni nonché degli espedienti pratici per facilitarne l'applicazione. Il locatario può decidere di non applicare le disposizioni dell'IFRS 16 ai contratti di *leasing* di durata inferiore ai dodici mesi che non prevedono opzioni di riscatto e ai contratti relativi a beni di valore non significativo, ossia tablet, personal computer, piccolo mobilio da ufficio e telefoni; in tal caso la contabilizzazione dei contratti deve essere conforme a quanto richiesto attualmente dallo IAS 17 per i *leasing* operativi, ossia il corrispettivo deve essere speso lungo la durata del contratto, o sulla base di altro criterio sistematico. Contratti aventi caratteristiche simili possono essere raggruppati e gestiti contabilmente a livello di portafoglio se l'applicazione del principio ai singoli contratti non produrrebbe effetti sul bilancio significativamente differenti. Alla data di decorrenza, il locatario deve rilevare l'attività consistente nel diritto di utilizzo (*right of use*) e la passività del *leasing*. L'attività consistente nel diritto di utilizzo deve essere valutata al costo comprensivo del valore attuale dei pagamenti futuri, dei costi diretti iniziali sostenuti dal locatario, dei canoni *leasing* pagati anticipatamente e della stima dei costi per lo smantellamento, la rimozione e il ripristino; il valore del bene deve essere sistematicamente ammortizzato secondo le disposizioni dello IAS 16. La passività deve essere pari al valore attuale dei pagamenti dovuti e non ancora versati a tale data attualizzati al tasso di interesse implicito del contratto, se facilmente determinabile, o, in alternativa, il tasso di finanziamento marginale, ovvero il tasso di interesse che il locatario dovrebbe pagare per un prestito con una durata e garanzie simili. In caso di rideterminazione della durata del *leasing*, dell'opzione di acquisto e del valore residuo garantito o di rideterminazione dei pagamenti variabili basati su indici o tassi, la passività del *leasing* deve essere rideterminata.

Con riferimento alla fase di transizione, l'IFRS 16 prevede due possibili approcci: il *full retrospective approach* che prescrive che le nuove disposizioni siano applicate retroattivamente a ciascun esercizio precedentemente presentato applicando lo IAS 8; e il *modified retrospective approach* che prevede che il nuovo principio sia applicato retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale come rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo.

Il nuovo principio sarà applicabile a partire dal primo esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2019 o successivamente.

Il Gruppo, pur non adottando anticipatamente il nuovo principio, ha avviato un'analisi con l'obiettivo di studiare gli impatti derivanti dall'applicazione che avverrà, in fase di transizione, sulla base del *modified retrospective approach* nella configurazione che prevede di rilevare l'attività rappresentativa del diritto d'uso per un importo pari alla passività per *leasing*, ossia pari al valore attuale dei restanti pagamenti attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale alla data di prima applicazione, senza rideterminare le informazioni comparative.

In fase di transizione, sarà applicato l'espediente pratico che permette di non adottare la nuova definizione di *leasing* al momento del passaggio al nuovo principio. Il Gruppo pertanto non applicherà il principio ai contratti che non erano già identificati come *leasing* secondo lo IAS 17 e l'IFRIC 4.

Il Gruppo ha effettuato una prima valutazione dell'impatto stimato che l'applicazione iniziale dell'IFRS 16 avrà sul proprio bilancio consolidato; gli impatti effettivi dell'adozione dello *standard* potranno subire modifiche rispetto alla quantificazione iniziale in quanto sono ancora in corso verifiche e controlli, in particolare con riferimento ai sistemi informatici implementati a supporto della gestione dei contratti di *leasing*.

In seguito all'applicazione dell'IFRS 16, saranno iscritte a bilancio nuove attività (principalmente relative a contratti aventi per oggetto la locazione di immobili e autovetture) e le corrispondenti passività di natura finanziaria rappresentative del debito per *leasing*, che saranno classificate tra le componenti non bancarie della posizione finanziaria netta. Il valore del diritto di utilizzo sarà oggetto di ammortamento e saranno iscritti interessi finanziari, a fronte dello storno dei costi per godimento dei beni di terzi rappresentativi dei canoni di locazione.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, il Gruppo stima che al 1° gennaio 2019 riconoscerà attività per il diritto d'uso e relativi debiti per *leasing* per un importo stimato nell'intorno Euro 80 milioni. Si stima che, nel tempo, considerando un arco temporale rappresentativo della durata media dei principali contratti di *leasing*, l'impatto sul risultato dell'esercizio sarà complessivamente poco significativo; nonostante ciò, si potrà rilevare un effetto temporaneo derivante dalla registrazione di interessi e ammortamenti, in sostituzione dei canoni periodici di locazione stimati nell'intorno di Euro 20 milioni annui sulla base di contratti in essere alla data di transizione.

Non sono previsti impatti significativi per le altre locazioni nelle quali il Gruppo è locatore.

Inoltre, con Regolamento 2018/498 del 22 marzo 2018 la Commissione Europea ha adottato modifiche all'IFRS 9 *Strumenti finanziari – Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa* con l'obiettivo di chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9.

In data 23 ottobre 2018 il Regolamento 2018/1595 ha adottato l'interpretazione IFRIC 23 *Incertezza sui trattamenti ai fini di imposta sul reddito*, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.

L'8 febbraio 2019 è stato approvato il Regolamento 2019/237 che apporta modifiche allo IAS 28 *Partecipazioni in società collegate e joint venture*. Tali variazioni sono volte a chiarire l'applicabilità dell'IFRS 9 nella contabilizzazione dei crediti a lungo termine verso una società collegata o *joint venture* che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o *joint venture*.

I tre Regolamenti entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.

In data 12 dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato gli *Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*, che includono modifiche allo IAS 12 *Income Taxes*, allo IAS 23 *Borrowing Costs*, all'IFRS 3 *Business Combination* e all' IFRS 11 *Joint Arrangements*. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019. È comunque consentita la loro applicazione anticipata.

In data 7 febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Il documento *"Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)"* chiarisce come si determinano le spese pensionistiche quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti. Le modifiche saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.

## **Principi contabili internazionali e/o interpretazioni non ancora omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea**

Nel maggio 2017, lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile internazionale IFRS 17 *Insurance contracts* che sostituirà l'esistente IFRS 4. Il nuovo principio stabilisce le regole per il riconoscimento, la misurazione, la rappresentazione e l'informativa relativamente ai contratti assicurativi; si applicherà a tutti i contratti assicurativi attraverso un modello contabile di riferimento basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, l'esplicitazione di un *risk adjustment* e di un *Contractual Service Margin* (CSM). Nel novembre 2018 lo IASB ha deciso il differimento dell'entrata in vigore dell'IFRS 17 di un anno, pertanto, una volta omologato dalla Commissione Europea, il nuovo principio sarà applicabile a partire dal primo esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente.

Nell'ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato *Definition of a Business (Amendments to IFRS 3)* con l'obiettivo di aiutare a determinare se un'acquisizione rappresenti un *business* o un gruppo di attività; le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1° gennaio 2020.

## **Principi di consolidamento**

L'area di consolidamento include la Capogruppo De'Longhi S.p.A. e le società controllate al 31 dicembre 2018 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto, ovvero ha il potere di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed operative.

### **Imprese controllate**

Trattasi di imprese in cui il Gruppo esercita il controllo. Tale controllo esiste quando il Gruppo ha il potere, direttamente o indirettamente, di determinare le politiche finanziarie ed operative di un'impresa al fine di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo.

Gli interessi di minoranza rappresentano la parte di profitti o perdite e di attività nette non detenute dal Gruppo e sono esposti in una voce separata del conto economico, e nella situazione patrimoniale-finanziaria tra le componenti del patrimonio netto, separatamente dal patrimonio netto del Gruppo.

Le imprese controllate sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale; le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate sono assunti integralmente nel bilancio consolidato.

Il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo e alle passività potenziali il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza residua se positiva è iscritta alla voce dell'attivo non corrente "Avviamento".

Le quote del patrimonio netto e del risultato attribuibili ai soci di minoranza sono indicate separatamente rispettivamente nella situazione patrimoniale-finanziaria e nel conto economico.

Gli utili derivanti dalla cessione di quote di partecipazioni in imprese consolidate, delle quali non si cede il controllo, sono rilevati a conto economico per l'ammontare corrispondente alla differenza fra il prezzo di vendita e la corrispondente frazione di patrimonio netto ceduta (c.d. "Parent entity extension method").

## **Imprese collegate**

Trattasi di imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle collegate, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto, a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole.

## **Imprese a controllo congiunto**

Trattasi di imprese sulle cui attività il Gruppo ha un controllo congiunto, stabilito da accordi contrattuali. Il bilancio consolidato include la quota di pertinenza del Gruppo dei risultati delle società a controllo congiunto, contabilizzata con il metodo del patrimonio netto come prescritto dallo IAS 28 *Investment in associates and joint ventures* emendato.

## **Consolidamento di imprese estere**

Tutte le attività e le passività di imprese estere in moneta diversa dall'Euro che rientrano nell'area di consolidamento sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio (metodo dei cambi correnti). Proventi e costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. Le differenze cambio di conversione risultanti dall'applicazione di questo metodo sono classificate come voce di patrimonio netto in una riserva denominata "Differenze di conversione".

## **Transazioni eliminate nel processo di consolidamento**

Nella preparazione del bilancio consolidato sono eliminati tutti i saldi e le operazioni tra società del Gruppo, così come gli utili e le perdite non realizzati su operazioni infragruppo.

## **Operazioni in valuta estera**

Le operazioni in valuta estera sono registrate inizialmente nella valuta funzionale al tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera alla data di riferimento del bilancio sono convertite al tasso di cambio in essere a quella data. Sono rilevate a conto economico le differenze cambio generate dall'estinzione di poste monetarie o dalla loro conversione a tassi differenti da quelli ai quali erano state convertite al momento della rilevazione iniziale nell'esercizio o in bilanci precedenti.

Le differenze di cambio derivanti da elementi monetari che, nella sostanza, sono parte dell'investimento netto del Gruppo in entità estere sono classificate nel patrimonio netto fino alla dismissione dell'investimento stesso, momento dal quale sono rilevate a conto economico come provento o come costo.

## Discontinued operations

Il Gruppo De'Longhi ha sottoscritto nel mese di settembre 2016 un accordo per rilevare l'attività produttiva di un fornitore strategico di componentistica elettronica in difficoltà finanziaria ed in procedura concorsuale; tale accordo ha previsto un affitto di ramo d'azienda con la durata di trentasei mesi, e con impegno di una successiva acquisizione dell'azienda stessa. Attraverso questo accordo, il Gruppo si è assicurato il controllo operativo di un fornitore strategico di componenti elettronici. Nel mese di settembre 2017, dopo che Tribunale di Bologna ha dichiarato ammissibile l'offerta presentata da NPE S.r.l., è stata perfezionata l'acquisizione del predetto ramo di azienda seguito dal trasferimento mediante atto notarile della proprietà dell'azienda e dell'immobile industriale.

Nel corso del 2017 sono iniziate le trattative con un primario operatore del settore (il Gruppo H&T, primario Gruppo cinese quotato alla Borsa di Shenzhen che opera nell'elettronica) per pervenire ad un accordo di *partnership* industriale.

La trattativa si è concretizzata in data 22 febbraio 2018 attraverso la sottoscrizione di un accordo di *partnership* industriale che ha previsto la cessione del 55% delle quote del capitale di NPE S.r.l. ed un contestuale apporto patrimoniale, a cui hanno fatto fronte i soci, per un importo complessivo pari a Euro 7,7 milioni, a supporto dei piani di sviluppo della società, e la successiva vendita di un ulteriore 25% nel primo semestre del 2020 per un corrispettivo correlato al livello di conseguimento di alcuni indicatori economici.

In seguito al positivo esito di tutte le preliminari autorizzazioni amministrative antitrust, l'accordo si è perfezionato con atto notarile di trasferimento datato 19 dicembre 2018.

Con riferimento al 31 dicembre 2018, ai sensi dell'IFRS 5 *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, sono stati inclusi nelle *Discontinued Operations*, il risultato del periodo di NPE S.r.l. e la plusvalenza realizzata a seguito dell'uscita dal perimetro di consolidamento della stessa; la situazione patrimoniale-finanziaria non include, invece, alcun saldo riferibile a NPE S.r.l., deconsolidata a partire dal perfezionamento della cessione della quota di controllo.

Con riferimento al 31 dicembre 2017, sono stati inclusi nelle *Discontinued Operations* il risultato di periodo, e, nella situazione patrimoniale-finanziaria, le attività e le passività di NPE S.r.l..

Da un punto di vista metodologico si precisa che, con riferimento alla rappresentazione delle *Discontinued Operations* prevista dall'IFRS 5 *Attività destinate alla vendita e Discontinued Operations*, le stesse sono risultate incluse nell'area di consolidamento del Gruppo De'Longhi fino alla fine dell'esercizio 2018 e pertanto i saldi complessivi relativi all'intero Gruppo sono determinati operando le dovute elisioni delle transazioni avvenute tra le *Continuing* e le *Discontinued Operations*.

Più in dettaglio si è operato nel seguente modo:

- le singole voci di conto economico relative alle *Continuing Operations* e le singole voci di dettaglio del Risultato netto delle *Discontinued Operations* riportate nel presente bilancio sono presentate senza tenere conto dell'elisione delle transazioni infragruppo avvenute tra le due Operations;
- a livello patrimoniale-finanziario, le singole voci relative alle *Continuing Operations* e le singole voci di dettaglio delle Attività/Passività relative a *Discontinued Operations* riportate nel presente bilancio con riferimento al 31 dicembre 2017 sono presentate senza tenere conto dell'elisione delle transazioni infragruppo avvenute tra le due Operations;
- nella situazione patrimoniale – finanziaria consolidata al 31 dicembre 2017 pertanto il valore complessivo dell'elisione delle transazioni patrimoniali sono rappresentate in una voce separata denominata “Elisione dei saldi patrimoniali verso *Discontinued Operations*”;
- con riferimento al rendiconto finanziario, tutti i flussi di cassa relativi alle *Discontinued Operations* sono stati rappresentati in apposite voci relative alle operazioni della gestione corrente e dei movimenti di capitale circolante netto, alle attività di investimento e alle attività di finanziamento del Rendiconto finanziario. Tali voci sono riportate al netto di eventuali effetti derivanti da transazioni tra le Operations.

Complessivamente il risultato delle *Discontinued Operations* è stato un utile pari a M/Euro 810 (una perdita per M/Euro 1.466 nel 2017) risultante dalla combinazione di ricavi per M/Euro 53.175 (M/Euro 53.746 nel 2017), costi per consumi, servizi e altri costi operativi per M/Euro 53.587 (M/Euro 55.476 nel 2017), componenti finanziarie inclusive del plusvalore derivante dalla cessione della quota di maggioranza per M/Euro 1.081 (oneri per M/Euro 176 nel 2017) al netto di imposte positive per M/Euro 141 (positive per M/Euro 440 nel 2017).

## Variazione area di consolidamento

Nel corso del 2018 non sono intervenute variazioni rilevanti nel perimetro di consolidamento, oltre a quanto già descritto.

## Informativa per settori operativi

Si rinvia alla nota 42. *Informativa per settore operativo*.

Si rinvia alla Relazione sulla gestione per un commento ai dati economici per area geografica.

## Principali criteri di valutazione

### Attività immateriali

#### Avviamento

Le operazioni di aggregazione di imprese, in forza delle quali viene acquisito il controllo di una società/entità, sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto (“*purchase method*”) in virtù del quale le attività e le passività acquisite sono inizialmente misurate al loro valore di mercato alla data di acquisto. La differenza tra il costo d'acquisto e la quota del patrimonio di competenza del Gruppo è attribuita a specifiche poste patrimoniali fino a concorrenza del loro valore corrente a tale data; l'eventuale residua eccedenza, se positiva, viene allocata ad avviamento, se negativa, è rilevata a conto economico. Il costo dell'acquisizione è determinato in base al *fair value*, alla data di acquisto, delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro genere accessorio.

L'avviamento non è ammortizzato, ma viene sottoposto annualmente, o più frequentemente, se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità di aver subito una perdita di valore, a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 *Riduzione di valore delle attività*. Dopo la rilevazione iniziale, l'avviamento è valutato al costo al netto delle eventuali perdite di valore accumulate.

#### Costi di ricerca e sviluppo

I costi di sviluppo su progetti per la produzione di nuovi prodotti o componenti sono iscritti all'attivo solo se i costi possono essere determinati in modo attendibile, il Gruppo ha l'intenzione e la disponibilità di risorse per completare detta attività, esiste la possibilità tecnica di realizzare il progetto in modo da renderlo disponibile per l'uso e i volumi e i prezzi attesi indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo potranno generare benefici economici futuri.

I costi di sviluppo capitalizzati comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in base ad un criterio sistematico, a partire dall'inizio della produzione lungo la vita stimata del prodotto o processo, generalmente compreso tra tre e cinque anni. Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

I costi di ricerca sono imputati a conto economico nel momento in cui sono sostenuti.

## Marchi

La voce include gli oneri a natura durevole sostenuti per la tutela e la diffusione dei marchi del Gruppo. Tali oneri sono iscritti all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, generalmente compresa tra 10 e 20 anni, se le stesse hanno una vita utile finita. I marchi con vita utile indefinita non sono ammortizzati ma sono sottoposti annualmente, o più frequentemente, ogniqualvolta vi sia un'indicazione che l'attività possa aver subito una perdita di valore, a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

## Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile.

Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, generalmente compresa tra 10 e 20 anni, se le stesse hanno una vita utile finita.

## Attività materiali

### Terreni, immobili, impianti e macchinari

I fabbricati, impianti e macchinari di proprietà sono iscritti al costo di acquisto o di produzione e sono ammortizzati in modo sistematico sulla base della vita utile residua; i terreni di pertinenza dei fabbricati non sono ammortizzati. Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso. I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico quando sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi è effettuata nei limiti in cui essi rispondono ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di un'attività, applicando il criterio del "component approach", secondo il quale ciascuna componente suscettibile di un'autonoma valutazione della vita utile e del relativo valore deve essere trattata individualmente.

Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

La vita utile indicativa, stimata dal Gruppo per le varie categorie di immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Fabbricati industriali	10 – 33 anni
Impianti e macchinari	5 – 18 anni
Attrezzature industriali e commerciali	3 – 5 anni
Altri beni	3 – 10 anni

## **Immobilizzazioni materiali in *leasing* finanziario**

Le attività possedute mediante contratti di *leasing* finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività del Gruppo al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il *leasing*. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificati come *leasing* operativi. I costi riferiti a *leasing* operativi sono rilevati linearmente a conto economico lungo la durata del contratto di *leasing*.

## **Perdita di valore delle attività non finanziarie**

Il Gruppo verifica, almeno una volta l'anno, se i valori contabili delle attività immateriali e materiali iscritti in bilancio hanno subito una perdita di valore. In caso di evidenza di perdite di valore, il valore contabile è ridotto al relativo valore recuperabile.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, il Gruppo valuta eventuali perdite di valore delle unità generatrici di flussi finanziari cui il bene appartiene.

Nel caso dell'avviamento e delle altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita, l'*impairment test* viene effettuato almeno annualmente, e comunque ogni qualvolta emergano segnali di possibili perdite di valore.

## **Attività non correnti possedute per la vendita - *Discontinued Operations***

Le Attività e Passività relative a *Discontinued Operations* sono classificate come destinate alla vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali condizioni sono considerate avvocate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Quando Il Gruppo è coinvolto in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come destinate alla vendita quando le condizioni sopra descritte sono avvocate, anche nel caso in cui, dopo la dismissione, il Gruppo continua a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

## **Rimanenze di magazzino**

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra costo e valore di mercato, applicando il criterio del costo medio ponderato nella determinazione del costo. La valutazione delle rimanenze di magazzino include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti (variabili e fissi). Sono calcolati dei fondi svalutazione per materiali e prodotti finiti, considerati obsoleti o a lenta rotazione, tenuto conto del loro utilizzo futuro atteso e del loro valore di realizzo.

## Strumenti finanziari

### Attività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate in base alle successive modalità di misurazione in una delle tre categorie individuate dall'IFRS 9. La classificazione dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali e dal modello di *business* che il Gruppo adotta per la loro gestione.

Il modello di *business* si riferisce al modo in cui sono generati i flussi finanziari che può risultare dalla raccolta dei flussi finanziaria contrattuali, dalla vendita delle attività o da entrambi.

Un'attività finanziaria è classificata tra le attività valutate al costo ammortizzato se è posseduta nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è la raccolta dei flussi finanziari previsti da contratto, rappresentati unicamente da pagamenti, previsti a date predeterminate, del capitale e degli interessi. La valutazione prevede l'utilizzo del criterio dell'interesse effettivo.

Un'attività finanziaria è classificata tra le attività valutate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico complessivo se è posseduta nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che la vendita delle stesse e sono previsti contrattualmente, a date predeterminate, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e di interessi. Per le attività incluse in questa categoria, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite per riduzione di valore sono rilevati a conto economico nel risultato di periodo; le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate nel conto economico complessivo. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene rilasciata in conto economico.

In fase di rilevazione iniziale gli strumenti rappresentativi di capitale possono essere inclusi nella categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico complessivo.

La categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprende le attività detenute per la negoziazione, ossia acquisite per la vendita nel breve periodo, e le attività designate come tali.

Al momento della rilevazione iniziale, un titolo di capitale non detenuto per finalità di *trading* può essere designato tra gli *strumenti finanziari* le cui variazioni successive di *fair value* sono rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo. Tale scelta viene effettuata per ciascuna attività ed è irrevocabile.

I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rappresentate principalmente da finanziamenti valutati sulla base del criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante è estinta, annullata, ovvero adempiuta.

## Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, gli *strumenti finanziari* derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, sono rispettate le seguenti condizioni:

- esiste la designazione formale a strumento di copertura;
- si dispone di documentazione atta a dimostrare la relazione di copertura e l'elevata efficacia della stessa;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

In base all'IFRS 9 tutti gli strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

**Fair value hedge** – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utilo o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utilo o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

**Cash flow hedge** – Se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel conto economico complessivo. La porzione efficace degli utili o perdite cumulati è stornata dal patrimonio netto e contabilizzata a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utilo o la perdita associati ad una copertura, o a quella parte di essa diventata inefficace, sono iscritti a conto economico. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel conto economico complessivo, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico. Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

**Net investment hedge** – Se uno strumento finanziario è designato come copertura di un investimento netto in una gestione estera, incluse le coperture di una posta monetaria contabilizzata come parte di un investimento netto, la contabilizzazione è simile alle coperture di *cash flow hedge*. Gli utili o perdite dello strumento di copertura sono iscritti tra le altre componenti di conto economico complessivo per la parte efficace della copertura, mentre per la restante parte (non efficace) sono rilevati nel prospetto dell'utilo/(perdita) d'esercizio. Alla dismissione dell'attività estera, il valore cumulato di tali utili o perdite complessivi è trasferito nel prospetto dell'utilo/(perdita) d'esercizio.

## Cessione di crediti commerciali

Il Gruppo ha posto in essere operazioni di cessione di crediti commerciali. I crediti commerciali ceduti *pro soluto* a società di *factor* per i quali la cessione comporta il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici relativi ai crediti ceduti sono eliminati dal bilancio al momento della cessione. I crediti ceduti per i quali il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici non si realizza, sono mantenuti iscritti nell'attivo patrimoniale.

Il Gruppo ha realizzato un'operazione di smobilizzo di crediti commerciali della durata di cinque anni che prevede la cessione *pro soluto revolving* su base mensile di un portafoglio di crediti commerciali.

I crediti sono ceduti *pro soluto* ad un istituto bancario, che provvede poi a trasferirli ad una società veicolo che finanzia l'acquisto dei crediti mediante l'emissione di titoli mobiliari garantiti dai crediti stessi (*asset-backed securities*); il rimborso di detti titoli, collocati sul mercato e interamente sottoscritti da investitori istituzionali, nonché i relativi flussi di interessi, dipendono dai flussi finanziari generati dal portafoglio dei crediti cartolarizzati. Il prezzo di cessione dei crediti è pari al valore nominale dei crediti, al netto di uno sconto che tiene conto del rischio di credito e della componente finanziaria connessa all'operazione. Il Gruppo svolge il ruolo di *servicer* per conto della società veicolo.

Le condizioni contrattuali di tale operazione comportano il sostanziale trasferimento dei rischi e dei benefici relativi ai crediti ceduti, che sono stati quindi esclusi dall'attivo patrimoniale.

## Benefici ai dipendenti

### Piani pensionistici e altri piani di incentivazione

Le obbligazioni nette relative a piani a favore di dipendenti, principalmente il fondo di trattamento di fine rapporto (per la quota mantenuta nelle aziende del Gruppo) e i fondi pensione, sono iscritti al valore atteso futuro dei benefici che i dipendenti percepiscono e che hanno maturato alla data di bilancio. L'obbligazione del Gruppo di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

Il Gruppo riconosce benefici addizionali all'Amministratore Delegato e ad un ristretto numero di dirigenti e risorse chiave attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, il valore corrente delle *stock option* determinato alla data di assegnazione è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione dell'opzione e quella in cui i dipendenti interessati, amministratori e soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo, maturano pienamente il diritto a ricevere il compenso, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

Ad ogni data di bilancio il Gruppo rivede le stime in base al numero delle opzioni che si attende matureranno sulla base delle condizioni di maturazione, indipendentemente dal valore di mercato delle azioni. L'effetto di eventuali variazioni rispetto alle stime originarie è rilevato nel conto economico consolidato con contropartita nel patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio delle *stock option* le somme ricevute dal dipendente, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, sono accreditate a capitale sociale per un ammontare pari al valore nominale delle azioni emesse ed a riserva sovrapprezzo azioni per la rimanente parte.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando anche le *non-vesting condition*. Il *fair value* delle *stock option* è rilevato con contropartita alla voce Riserva per *stock option*.

L'effetto di diluizione delle opzioni non ancora esercitate è riflesso nel calcolo della diluizione dell'utile per azione.

### Fondi per rischi ed oneri

Il Gruppo rileva fondi per rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta (si rinvia anche a quanto riportato di seguito in merito all'uso di stime).

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che riflette le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione. L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato come interesse passivo. Per i rischi per i quali il manifestarsi di una passività è meno che probabile, ma non remoto, viene data apposita sezione informativa e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

### Riconoscimento dei ricavi

La voce "Ricavi" comprende i corrispettivi per vendite di beni a clienti e per prestazioni di servizi. I ricavi rappresentano il corrispettivo a cui si ha diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni e/o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto di terzi. Il Gruppo rileva i ricavi quando adempie l'obbligazione prevista dal contratto, ossia quando trasferisce al cliente il controllo dei beni o dei servizi.

Sulla base del modello a cinque step introdotto dall'IFRS 15, il Gruppo procede alla rilevazione dei ricavi nel momento in cui risultino soddisfatti i seguenti criteri:

- a) le parti hanno approvato il contratto (per iscritto, oralmente o nel rispetto di altre pratiche commerciali abituali) e si sono impegnate a adempire le rispettive obbligazioni; esiste quindi un accordo tra le parti che crea diritti ed obbligazioni esigibili a prescindere dalla forma con la quale tale accordo viene manifestato;
- b) i diritti di ciascuna delle parti per quanto riguarda i beni o servizi da trasferire sono individuati;
- c) le condizioni di pagamento dei beni o servizi da trasferire sono identificate;
- d) il contratto ha sostanza commerciale; ed
- e) è probabile che il Gruppo riceverà il corrispettivo a cui avrà diritto in cambio dei beni o servizi che saranno trasferiti al cliente.

Se il corrispettivo promesso nel contratto include un importo variabile, il Gruppo stima l'importo del corrispettivo al quale avrà diritto in cambio al trasferimento dei beni al cliente.

Il Gruppo fornisce tipicamente delle garanzie per le riparazioni dei difetti esistenti al momento della vendita, così come richiesto dalla legge. Queste garanzie di tipo *standard* sulla qualità sono contabilizzate secondo lo IAS 37 *Accantonamenti, passività e attività potenziali*.

## **Costi e oneri**

I costi e le spese sono contabilizzati per competenza.

## **Dividendi**

I dividendi distribuiti costituiscono movimento di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

I dividendi ricevuti sono rilevati quando sorge il diritto del Gruppo a riceverne il pagamento.

## **Imposte**

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile del Gruppo. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile nel bilancio consolidato, ad eccezione dell'avviamento non deducibile fiscalmente e di quelle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l'annullamento nel prevedibile futuro. Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione. Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili, nei rispettivi ordinamenti dei paesi in cui il Gruppo opera, negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

Le imposte differite a fronte delle riserve di utili distribuibili di società controllate sono rilevate solo nel caso in cui sia probabile la loro distribuzione.

## **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile dell'anno attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno.

L'utile per azione diluito è calcolato dividendo l'utile attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'anno e di quelle potenzialmente derivanti dalla conversione delle *stock option* assegnate.

## **Uso di stime**

Il presente bilancio, redatto in conformità agli IFRS, contiene stime ed ipotesi effettuate dal Gruppo relative ad attività e passività, costi, ricavi e passività potenziali alla data del bilancio. Tali stime si fondano su esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli e realistiche, sulla base delle informazioni disponibili al momento della stima.

Le assunzioni derivanti da tali stime sono riviste periodicamente e i relativi effetti sono riflessi a conto economico nel periodo in cui si manifestano: i risultati effettivi potrebbero pertanto differire da tali stime.

Si riepilogano di seguito le principali assunzioni utilizzate nei processi di stima e le fonti di incertezza, per le quali potrebbero emergere in futuro rettifiche significative al valore contabile delle attività e passività; si rinvia alle note esplicative delle singole voci per i riferimenti al valore contabile.

### **Fondo svalutazione crediti**

Il fondo svalutazione crediti riflette la stima delle perdite attese sui crediti commerciali iscritti a bilancio e non coperti da assicurazione crediti. Le perdite rappresentano la differenza tra i flussi finanziari a cui il Gruppo ha diritto in virtù dei contratti con i clienti e i flussi finanziari che attesi.

Il variare dello scenario economico potrebbe deteriorare le condizioni economiche di alcuni clienti del Gruppo, con un impatto sulla recuperabilità dei crediti commerciali, per la parte non coperta da assicurazione.

### **Valore recuperabile di attività non correnti**

Il Gruppo verifica, ad ogni data di bilancio, se ci sono indicatori di riduzioni durevoli di valore per tutte le attività non finanziarie.

L'avviamento e le altre attività immateriali a vita utile indefinita sono sottoposti annualmente a verifica per identificare eventuali riduzioni di valore.

Il valore recuperabile delle attività non correnti è normalmente determinato con riferimento al valore d'uso, sulla base del valore attuale dei flussi finanziari attesi dall'uso continuativo dell'attività. I flussi finanziari attesi sono quantificati alla luce delle informazioni disponibili al momento della stima sulla base del giudizio degli amministratori sull'andamento di variabili future – quali i prezzi e i conseguenti ricavi, i costi, i tassi di crescita della domanda, i profili produttivi – e sono attualizzati utilizzando un tasso che tiene conto del rischio inherente all'attività interessata. La verifica comporta quindi anche la scelta di un tasso di attualizzazione adeguato al calcolo del valore attuale dei flussi attesi.

### **Benefici a dipendenti**

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato sulla base di valutazioni attuariali, che richiedono l'assunzione di ipotesi statistiche circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali ed i tassi di mortalità.

Il Gruppo ritiene ragionevoli i tassi stimati dagli attuari per le valutazioni alla data di chiusura dell'esercizio, ma non si esclude che futuri significativi cambiamenti nei tassi possano comportare effetti significativi sulla passività iscritta a bilancio.

### Recuperabilità delle attività per imposte anticipate

Le imposte differite attive includono quelle relative a perdite fiscali riportate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate.

Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere iscritte a bilancio. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare degli utili futuri fiscalmente imponibili, nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

### Fondi rischi e passività potenziali

Il Gruppo effettua diversi accantonamenti relativi a contenziosi o rischi di varia natura, riguardanti diverse problematiche e soggetti alla giurisdizione di diversi paesi. La determinazione della passività, il grado di probabilità della stessa e la quantificazione richiedono dei processi di stima a volte molto complessi, per i quali gli amministratori utilizzano tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, anche attraverso il supporto di consulenti legali e fiscali.

### Fondi garanzia

Il Gruppo effettua accantonamenti al fondo per i costi stimati per garanzia prodotti. Il *management* stabilisce la congruità di tali fondi sulla base delle informazioni storiche con riferimento alla frequenza e al costo medio degli interventi in garanzia.

## Commenti alle principali voci del conto economico

### 1. Ricavi

Nel 2018 i ricavi, complessivamente pari a M/Euro 2.078.132, includono una componente non ricorrente per M/Euro 307.

Al netto degli oneri non ricorrenti, i ricavi, comprensivi dei ricavi derivanti da contratti con i clienti e degli altri ricavi, risultano pari a M/Euro 2.078.439 e sono ripartiti in base all'area geografica di destinazione come segue:

	2018	% sui ricavi	2017	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Nord Est Europa	552.275	26,6%	513.551	26,0%	38.724	7,5%
Sud Ovest Europa	824.142	39,7%	810.664	41,1%	13.478	1,7%
<b>EUROPA</b>	<b>1.376.417</b>	<b>66,2%</b>	<b>1.324.215</b>	<b>67,1%</b>	<b>52.202</b>	<b>3,9%</b>
<b>MEIA</b> (Middle East/India/Africa)	<b>136.050</b>	<b>6,5%</b>	<b>128.008</b>	<b>6,5%</b>	<b>8.042</b>	<b>6,3%</b>
Stati Uniti e Canada	226.361	10,9%	189.454	9,6%	36.907	19,5%
Australia e Nuova Zelanda	100.830	4,9%	109.026	5,5%	(8.196)	(7,5%)
Giappone	84.818	4,1%	80.068	4,1%	4.750	5,9%
Altri paesi area APA	153.963	7,4%	142.022	7,2%	11.941	8,4%
<b>APA</b> (Asia/Pacific/Americhe)	<b>565.972</b>	<b>27,2%</b>	<b>520.570</b>	<b>26,4%</b>	<b>45.402</b>	<b>8,7%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.078.439</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.972.793</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.646</b>	<b>5,4%</b>

Si rinvia al paragrafo “I mercati” della Relazione sulla gestione per un commento delle variazioni più significative.

Il dettaglio della voce “Altri ricavi” è il seguente:

	2018	2017	Variazione
Rimborsi trasporti	4.250	5.326	(1.076)
Diritti commerciali	1.905	2.990	(1.085)
Rimborsi danni	1.347	522	825
Sopravvenienze attive	257	236	21
Contributi in conto esercizio	1.417	1.502	(85)
Altri ricavi diversi	12.322	14.851	(2.529)
<b>Totale</b>	<b>21.498</b>	<b>25.427</b>	<b>(3.929)</b>

Con riferimento alla Legge n. 124 del 4 agosto 2017 in tema di disciplina sulla trasparenza delle erogazioni pubbliche si segnala che la voce “Contributi in conto esercizio” include M/Euro 339 relativi a proventi contabilizzati per competenza per l’incentivazione alla produzione di energia da impianti fotovoltaici connessi alla rete e relativi all’impianto sito presso lo stabilimento produttivo di Mignagola (TV). Il soggetto erogatore è il Gestore dei Servizi Energetici GSE S.p.A..

## 2. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il dettaglio è il seguente:

	2018	2017	Variazione
Acquisti componentistica	467.854	399.729	68.125
Acquisti prodotti finiti	425.265	394.868	30.397
Acquisti materie prime	79.684	66.288	13.396
Altri acquisti diversi	17.293	16.857	436
<b>Totale</b>	<b>990.096</b>	<b>877.742</b>	<b>112.354</b>

## 3. Variazione delle rimanenze

La differenza tra la variazione complessiva delle rimanenze riportata nel conto economico e la variazione dei saldi patrimoniali è dovuta principalmente all'effetto delle differenze di conversione dei bilanci delle società controllate estere.

## 4. Costo del lavoro

La voce include il costo del lavoro di natura industriale per M/Euro 87.843 (M/Euro 73.636 al 31 dicembre 2017).

	2018	2017	Variazione
Costo personale dipendente	250.239	242.277	7.962
Lavoro interinale	18.445	11.753	6.692
<b>Totale</b>	<b>268.684</b>	<b>254.030</b>	<b>14.654</b>

I dati relativi agli accantonamenti per benefici a dipendenti stanziati da alcune società del Gruppo italiane ed estere sono riepilogati nella nota 31. *Benefici ai dipendenti*.

Nel 2018, la voce include oneri non ricorrenti per M/Euro 2.878 relativi alla riorganizzazione della struttura del Gruppo e alla revisione del modello di *business* in alcuni mercati (M/Euro 422 al 31 dicembre 2017) e M/Euro 3.849 relativi al costo figurativo (*Fair value*) di competenza dell'esercizio a fronte del piano *stock option* (M/Euro 3.717 al 31 dicembre 2017).

La ripartizione numerica dell'organico medio del Gruppo per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	2018	2017
Operai	5.426	5.044
Impiegati	2.885	2.822
Dirigenti/funzionari	264	269
<b>Totale</b>	<b>8.575</b>	<b>8.135</b>

## 5. Costi per servizi e oneri diversi di gestione

La voce è così dettagliata:

	2018	2017	Variazione
Pubblicità e spese promozionali	227.165	220.580	6.585
Trasporti (su acquisti e vendite)	84.714	83.551	1.163
Lavorazioni esterne	47.326	44.944	2.382
Costi per godimento beni di terzi	33.585	32.476	1.109
Consulenze	21.175	21.745	(570)
Spese e contributi depositi	15.419	17.460	(2.041)
Assistenza tecnica	14.904	13.486	1.418
Spese viaggio	14.585	17.718	(3.133)
Forza motrice	8.907	7.919	988
Provvigioni	7.415	7.707	(292)
Spese tecniche di omologazione	6.330	5.368	962
Spese assicurative	4.999	5.449	(450)
Manutenzioni di terzi	4.393	4.162	231
Postelegrafoniche	3.697	3.913	(216)
Assicurazione crediti	3.629	3.133	496
Altre utenze e costi di pulizia, vigilanza, asporto rifiuti	3.170	2.676	494
Compensi amministratori	3.104	3.052	52
Compensi sindaci	337	264	73
Altri servizi diversi	26.768	26.283	485
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>531.622</b>	<b>521.886</b>	<b>9.736</b>
Imposte e tasse diverse	38.166	33.097	5.069
Sopravvenienze passive	224	85	139
Perdite su crediti	64	2	62
Altri oneri diversi	5.576	4.107	1.469
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>44.030</b>	<b>37.291</b>	<b>6.739</b>
<b>Totale</b>	<b>575.652</b>	<b>559.177</b>	<b>16.475</b>

Nel 2018, la voce include oneri non ricorrenti per M/Euro 1.530 (M/Euro 1.603 al 31 dicembre 2017).

## 6. Accantonamenti

La voce include gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 13.631 al netto del rilascio del fondo svalutazione crediti per complessivi M/Euro 68. Le principali variazioni intervenute nell'esercizio in relazione agli accantonamenti sono commentate di seguito nella nota 32. *Altri fondi per rischi e oneri non correnti.*

## 7. Ammortamenti

La voce risulta dettagliata come segue:

	2018	2017	Variazione
Ammortamenti beni immateriali	17.689	14.637	3.052
Ammortamenti beni materiali	43.892	43.599	293
<b>Totale</b>	<b>61.581</b>	<b>58.236</b>	<b>3.345</b>

Per ulteriori dettagli sugli ammortamenti si rinvia alle tabelle di movimentazione delle attività materiali ed immateriali.

La voce include alcune svalutazioni di attività non ricorrenti pari a M/Euro 5.133 (M/Euro 4.694 al 31 dicembre 2017).

## 8. Proventi e oneri non ricorrenti

Le componenti non ricorrenti pari a M/Euro 4.485 al 31 dicembre 2018 sono dettagliate direttamente nelle rispettive voci di conto economico (oneri per M/Euro 307 nei ricavi da contratti con clienti, M/Euro 2.878 nel costo del lavoro, M/Euro 1.530 nei costi per servizi e proventi per M/Euro 230 nella variazione rimanenze); l'importo include prevalentemente gli oneri relativi alla revisione del modello di *business* in alcuni mercati e alla riorganizzazione della struttura commerciale.

## 9. Proventi (oneri) finanziari netti

La classificazione per natura dei proventi (oneri) finanziari netti è riepilogata di seguito:

	2018	2017	Variazione
Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi	2.553	(7.515)	10.068
<b>Quota del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto</b>	<b>1.063</b>	<b>238</b>	<b>825</b>
Interessi passivi netti	(4.084)	(5.634)	1.550
Sconti finanziari	(15.777)	(15.662)	(115)
Altri proventi (oneri) finanziari	(2.781)	(2.275)	(506)
<b>Altri proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(22.642)</b>	<b>(23.571)</b>	<b>929</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>(19.026)</b>	<b>(30.848)</b>	<b>11.822</b>

La voce "Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi" include i differenziali nei tassi su contratti derivati a copertura del rischio cambio, nonché le differenze cambio derivanti da scritture di consolidamento.

La voce "Quota del risultato delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto" include i proventi relativi alla partecipazione detenuta nella *joint venture* TCL/DL, dedicata alla produzione di condizionatori portatili, e alla partecipazione nel Gruppo Eversys che opera nel settore delle macchine professionali per il caffè espresso.

La voce "Interessi netti" include gli interessi relativi al debito finanziario del Gruppo (ricalcolato in base al metodo dell'*amortized cost*) e l'onere finanziario relativo alle operazioni di cessione di crediti *pro soluto*, al netto degli interessi attivi sugli investimenti del Gruppo.

## 10. Proventi (oneri) finanziari netti non ricorrenti

La voce proventi finanziari netti non ricorrenti al 31 dicembre 2017 includeva principalmente il provento derivante dalla consuntivazione del corrispettivo variabile connesso all'acquisto di Braun Household (*earn out*) per M/Euro 22.276 al netto della componente economica relativa alla chiusura del precedente USPP (in particolare per la chiusura del derivato di copertura rischio di tasso) pari a M/Euro 7.026.

## 11. Imposte

La voce è così composta:

	2018	2017	Variazione
Imposte correnti:			
- Imposte sul reddito	35.811	38.515	(2.704)
- IRAP	3.096	3.297	(201)
Imposte differite (anticipate)	1.092	7.681	(6.589)
<b>Totale</b>	<b>39.999</b>	<b>49.493</b>	<b>(9.494)</b>

La voce include il beneficio dell'agevolazione *patent box* (tassazione agevolata per i redditi derivanti da brevetti, marchi e processi) pari a Euro 9,5 milioni, comprensiva anche di una quota relativa ad anni precedenti, in seguito al perfezionamento dell'accordo preventivo sottoscritto con le autorità fiscali per la determinazione del contributo economico a valere nel periodo 2015-2019.

Include inoltre il credito d'imposta per attività di ricerca e sviluppo di cui alla L. 190/2014 pari a Euro 3,3 milioni riferibile alla stima per l'esercizio in corso, comprensiva anche di una quota relativa ad anni precedenti.

La voce "Imposte differite (anticipate)" include le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate) e sugli utili distribuibili da parte di società controllate. Include inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

Si riporta di seguito la tabella di riconciliazione dell'onere fiscale:

	<b>2018</b>	%	<b>2017</b>	%
Reddito ante imposte	223.891	100,0%	229.222	100,0%
Imposte teoriche	53.734	24,0%	55.013	24,0%
Altro (*)	(16.831)	(7,5%)	(8.817)	(3,8%)
<b>Totale imposte</b>	<b>36.903</b>	<b>16,5%</b>	<b>46.196</b>	<b>20,2%</b>
IRAP	3.096	1,4%	3.297	1,4%
<b>Imposte Effettive</b>	<b>39.999</b>	<b>17,9%</b>	<b>49.493</b>	<b>21,6%</b>

(\*) Trattasi prevalentemente dell'effetto fiscale netto di differenze permanenti, di aliquote fiscali estere diverse dalle aliquote fiscali teoriche italiane e di rettifiche relative ad imposte di esercizi precedenti. Include inoltre il beneficio dell'agevolazione *patent box*.

## Commenti alle principali voci dell'attivo della situazione patrimoniale – finanziaria

### Attività non correnti

#### 12. Avviamento

	31.12.2018		31.12.2017	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Avviamento	99.147	92.400	99.147	92.400

L'avviamento non è ammortizzato in quanto a vita utile indefinita, ma è oggetto di *impairment test* almeno su base annuale ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore.

Ai fini dello svolgimento dell'*impairment test*, l'avviamento viene allocato alle *Cash Generating Unit* (CGU) rappresentate dalle divisioni De'Longhi, Kenwood e Braun secondo la suddivisione sotto riportata:

Cash-generating unit	31.12.2018
De'Longhi	26.444
Kenwood	17.120
Braun	48.836
<b>Totale</b>	<b>92.400</b>

Il test di *impairment* ha per obiettivo la determinazione del valore in uso delle *cash-generating units* (CGU) ovvero del valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati derivanti da un uso continuativo delle attività; non sono quindi considerati eventuali flussi finanziari connessi ad operazioni straordinarie.

In particolare, il valore in uso è determinato applicando il metodo del "discounted cash flows", applicato sui flussi di cassa risultanti da piani triennali approvati dal *management*. Tali piani sono stati elaborati considerando degli scenari realistici sulla base delle informazioni disponibili alla data di bilancio, anche sulla base del *budget* 2019 e del piano industriale 2018-2020 approvati dal Consiglio di Amministrazione rispettivamente in data 26 febbraio 2019 e 22 febbraio 2018.

I dati dei piani sono stati proiettati oltre l'orizzonte esplicito coperto dagli stessi secondo il metodo della rendita perpetua, utilizzando tassi di crescita non superiori rispetto a quelli previsti per i mercati nei quali le singole CGU operano. Il tasso di crescita dei valori terminali, comune a tutte le CGU, utilizzato per elaborare le proiezioni oltre il periodo di piano è pertanto pari al 2%.

I flussi di cassa ed il tasso di attualizzazione sono stati determinati al netto dell'effetto fiscale.

Il tasso di sconto è stato calcolato usando il costo medio ponderato del capitale (*Weighted Average Cost of Capital*, WACC) ricavato dai dati di un campione di società comparabili.

Il tasso di sconto utilizzato, pari al 7,7% per tutte le *cash-generating unit*, riflette pertanto alla data di riferimento delle stime le valutazioni del mercato e il costo del denaro e tiene conto dei rischi di settore.

I test di *impairment* effettuati a fine esercizio 2018 non hanno evidenziato alcuna perdita di valore. Il risultato ottenuto con l'applicazione del criterio finanziario è stato sottoposto ad analisi di sensitività, volte a verificare la sensibilità dei risultati al variare di alcuni principali parametri della stima, all'interno di intervalli ragionevoli e con ipotesi non tra loro incoerenti. Le variabili modificate sono il tasso di sconto (tra 7,5% e 7,9%) ed il tasso di crescita dei valori terminali (nell'intervallo 1,8%-2,2%).

In relazione alle CGU De'Longhi e Kenwood, che rappresentano le attività tradizionali del Gruppo, i valori recuperabili evidenziati dai test di *impairment* e dalle analisi di sensitività sono di molte volte superiori rispetto ai valori delle attività nette iscritte a bilancio.

Per la CGU Braun, il valore recuperabile evidenziato dal test appare ampiamente superiore rispetto al valore iscritto a bilancio, nonostante il marchio, acquisito in tempi più recenti, richieda ancora forti investimenti promozionali e pubblicitari e le relative potenzialità reddituali non siano ancora totalmente espresse. Il Gruppo prevede per gli esercizi futuri un'ulteriore accelerazione nella generazione dei ricavi, già oggetto di crescita negli ultimi anni.

Per tutte le CGU la stima del valore recuperabile è superiore ai valori contabili e l'analisi di sensitività evidenzia una relativa stabilità dei risultati; invero, i valori minimo e massimo, al variare contestuale dei due parametri, si discostano nell'intorno del 10% dal punto centrale, con valori segnalati dalle ipotesi ritenute più ragionevoli che si collocano in una fascia più ristretta.

Nel corso dei primi mesi del 2019 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito un'ulteriore riduzione durevole di valore.

Tuttavia la stima del valore recuperabile delle *cash-generating unit* richiede discrezionalità e uso di stime da parte del *management*. Infatti, diversi fattori legati anche all'evoluzione del difficile contesto di mercato potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore saranno monitorate costantemente dal Gruppo.

### 13. Altre immobilizzazioni immateriali

Il dettaglio è il seguente:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Costi di sviluppo nuovi prodotti	95.340	16.995	83.300	12.448
Diritti di brevetto	39.745	4.514	38.414	5.010
Marchi e diritti simili	281.291	181.893	281.103	185.050
Immobilizzazioni in corso e acconti	21.601	15.244	21.596	19.098
Altre	22.557	5.809	22.487	6.904
<b>Totali</b>	<b>460.534</b>	<b>224.455</b>	<b>446.900</b>	<b>228.510</b>

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2018 nelle principali voci:

	<b>Costi di sviluppo di nuovi prodotti</b>	<b>Diritti di brevetto</b>	<b>Marchi e diritti simili</b>	<b>Immobilizzazioni in corso e acconti</b>	<b>Altre</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>12.448</b>	<b>5.010</b>	<b>185.050</b>	<b>19.098</b>	<b>6.904</b>	<b>228.510</b>
Incrementi	2.945	1.452	194	9.400	189	14.180
Ammortamenti	(7.493)	(1.827)	(3.345)	(3.859)	(1.165)	(17.689)
Differenze di conversione e altri movimenti (*)	9.095	(121)	(6)	(9.395)	(119)	(546)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>16.995</b>	<b>4.514</b>	<b>181.893</b>	<b>15.244</b>	<b>5.809</b>	<b>224.455</b>

(\*) Gli importi relativi ad “Altri movimenti” si riferiscono principalmente a riclassifiche di alcune immobilizzazioni immateriali.

I principali incrementi si riferiscono alla capitalizzazione di progetti di sviluppo di nuovi prodotti, che è avvenuta sulla base di una puntuale rendicontazione ed analisi delle spese sostenute, in considerazione della stimata utilità futura.

Complessivamente il Gruppo ha capitalizzato nel 2018 tra le attività immateriali costi per M/Euro 12.249 ripartiti tra “Costi di sviluppo di nuovi prodotti” (pari a M/Euro 2.945) qualora si riferiscano a progetti già conclusi alla data di bilancio e “Immobilizzazioni in corso e acconti” (pari a M/Euro 9.304) qualora si riferiscano a progetti ancora in corso.

La voce “Diritti di brevetto” si riferisce soprattutto ai costi di sviluppo interno e al successivo deposito dei diritti di brevetto industriale e agli oneri relativi allo sviluppo ed integrazione dei sistemi di elaborazione dati.

La voce “Marchi e diritti simili” include, tra gli altri, il marchio “De’Longhi” per Euro 79,8 milioni e la licenza perpetua sul marchio “Braun” per Euro 95,0 milioni, considerati a vita utile indefinita sulla base di quanto previsto dal principio contabile IAS 38, tenuto conto soprattutto della notorietà, delle *performance* economiche, delle caratteristiche del mercato di riferimento, delle strategie specifiche di marca e del livello degli investimenti a supporto dei marchi.

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2018 per entrambi i marchi ritenuti a vita utile indefinita, non ha rilevato alcun elemento significativo che possa far ritenere che tali attività possano aver subito una perdita di valore.

Nel corso dei primi mesi del 2019 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

Il criterio metodologico prescelto per il test di *impairment* fa riferimento al metodo di attualizzazione delle *royalties* che il Gruppo sarebbe in grado di ottenere a fronte della cessione permanente a terzi dei diritti di sfruttamento del marchio in esame.

Tale metodo, che si basa sui flussi di *royalties* e sui volumi di fatturato ragionevolmente attendibili, è normalmente il più utilizzato dalla prassi seguita in materia di valutazioni aziendali, essendo in grado di esprimere in modo appropriato la relazione tra forza del marchio e redditività di impresa.

Il tasso di sconto utilizzato, pari al 8,7% al netto delle imposte, riflette alla data di riferimento delle stime le valutazioni del mercato e il costo del denaro. L’attualizzazione dei flussi di cassa è stata effettuata al netto delle imposte (coerentemente con la scelta del tasso di attualizzazione).

Il risultato ottenuto dal test di *impairment* è stato sottoposto ad analisi di sensitività, volta a verificare la sensibilità dei risultati al variare di alcuni principali parametri della stima, all’interno di intervalli ragionevoli e con ipotesi non tra loro incoerenti. Le variabili modificate sono il tasso di sconto (tra 8,5% e 8,9%) ed il tasso di crescita dei valori terminali (nell’intervallo 1,8%-2,2%).

L'analisi di sensitività evidenzia una relativa stabilità dei risultati; invero, i valori minimo e massimo, al variare contestuale dei due parametri, si discostano nell'intorno del 10% dal punto centrale, con valori segnalati dalle ipotesi ritenute più ragionevoli che si collocano in una fascia più ristretta.

#### **14. Terreni, immobili, impianti e macchinari**

La voce è così dettagliata:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Terreni e fabbricati	116.101	84.934	100.555	74.144
Impianti e macchinari	137.790	56.799	127.501	55.332
<b>Totale</b>	<b>253.891</b>	<b>141.733</b>	<b>228.056</b>	<b>129.476</b>

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2018:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Totale
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>74.144</b>	<b>55.332</b>	<b>129.476</b>
Incrementi	1.423	4.740	6.163
Decrementi	0	(67)	(67)
Ammortamenti	(4.749)	(9.121)	(13.870)
Differenze di conversione e altri movimenti	14.116	5.915	20.031
<b>Saldo finale netto</b>	<b>84.934</b>	<b>56.799</b>	<b>141.733</b>

Con riferimento alla voce "Terreni e fabbricati", gli incrementi si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati negli immobili situati in Italia, mentre gli altri movimenti si riferiscono, in primo luogo, alla riclassifica dell'importo relativo agli investimenti effettuati nel 2017 nello stabilimento in Romania precedentemente classificato tra le immobilizzazioni materiali in corso.

Gli investimenti in "Impianti e macchinari" si riferiscono principalmente all'acquisto di impianti in uno degli stabilimenti in Cina e agli incrementi delle linee di produzione delle macchine per il caffè in Italia.

L'importo delle immobilizzazioni materiali include beni acquisiti in locazione finanziaria, così dettagliati (valori al netto del fondo ammortamento):

	31.12.2018	31.12.2017
Impianti e Attrezzature	3.334	3.740
<b>Totale</b>	<b>3.334</b>	<b>3.740</b>

Per quanto riguarda il debito finanziario relativo ai contratti di *leasing* si rinvia alla nota 30. *Debiti verso altri finanziatori*.

## 15. Altre immobilizzazioni materiali

Le altre attività materiali sono così dettagliate:

	31.12.2018		31.12.2017	
	Lordo	Netto	Lordo	Netto
Attrezzature industriali e commerciali	300.198	53.908	275.531	49.486
Altri beni	82.816	23.323	76.528	22.161
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.135	17.135	30.727	30.727
<b>Totale</b>	<b>400.149</b>	<b>94.366</b>	<b>382.786</b>	<b>102.374</b>

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2018:

	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>49.486</b>	<b>22.161</b>	<b>30.727</b>	<b>102.374</b>
Incrementi	19.072	6.875	18.202	44.149
Decrementi	(6)	(268)	(305)	(579)
Ammortamenti	(22.517)	(7.505)	-	(30.022)
Differenze di conversione e altri movimenti	7.873	2.060	(31.489)	(21.556)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>53.908</b>	<b>23.323</b>	<b>17.135</b>	<b>94.366</b>

Gli incrementi nella categoria “Attrezzature industriali e commerciali” sono principalmente relativi all’acquisto di stampi per la realizzazione di nuovi prodotti.

L’incremento della voce “Immobilizzazioni in corso” si riferisce principalmente all’investimento nello stabilimento produttivo in Romania e agli investimenti iniziali connessi al piano di sviluppo della sede dell’*headquarter*.

## 16. Partecipazioni

La voce è così dettagliata:

	31.12.2018	31.12.2017
Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto	26.115	22.906
Partecipazioni valutate al <i>fair value</i>	54	51
<b>Totale</b>	<b>26.169</b>	<b>22.957</b>

La voce “Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto” si riferisce a partecipazioni in imprese a controllo congiunto stabilito da accordi contrattuali e a società collegate, valutate secondo il metodo del patrimonio netto come prescritto dallo IAS 28 *Investment in associates and joint venture*.

Nel corso del 2018 la variazione è dettagliata come segue:

	31.12.2018
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>22.906</b>
Quota di risultato netto	1.063
Differenze cambi	(94)
Distribuzione dividendi	(443)
Partecipazione in NPE S.r.l.	2.683
<b>Saldo finale netto</b>	<b>26.115</b>

L'importo relativo a NPE S.r.l. si riferisce principalmente alla quota residua del 45% detenuta dal Gruppo; la partecipazione è emersa in seguito alla cessione della quota di controllo già commentata nella sezione *Discontinued operations*.

#### 17. Crediti non correnti

Il saldo, pari a M/Euro 3.428 al 31 dicembre 2018 (M/Euro 3.083 al 31 dicembre 2017) si riferisce a depositi cauzionali.

#### 18. Altre attività finanziarie non correnti

Il saldo, pari a M/Euro 79 al 31 dicembre 2017, si riferiva interamente alla valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati (si rinvia alla nota 39. *Gestione dei rischi* per ulteriori dettagli).

#### 19. Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono così dettagliate:

	31.12.2018	31.12.2017
Attività per imposte anticipate	36.087	32.322
Passività per imposte differite	(33.966)	(27.288)
<b>Saldo attivo netto</b>	<b>2.121</b>	<b>5.034</b>

Le voci "Attività per imposte anticipate" e "Passività per imposte differite" includono le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate), gli effetti fiscali connessi all'attribuzione dei plusvalori alle voci dell'attivo immobilizzato nell'ambito dell'allocazione delle differenze di consolidamento utilizzando l'aliquota fiscale di riferimento e le imposte differite a fronte delle riserve di utili distribuibili di società controllate. Le attività per imposte anticipate sono calcolate principalmente sui fondi e rettifiche di consolidamento. Includono inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

Il dettaglio del saldo è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Differenze temporanee	(1.000)	1.565
Perdite fiscali	3.121	3.469
<b>Saldo attivo netto</b>	<b>2.121</b>	<b>5.034</b>

La variazione del saldo attivo netto ha risentito di una diminuzione transitata a patrimonio netto per M/Euro 1.336 iscritto nella “Riserva *fair value e cash flow hedge*” e di una diminuzione nella voce “Utili (perdite) a nuovo” in relazione al riconoscimento nel conto economico complessivo di utili e (perdite) attuariali in base allo IAS 19 *Employee Benefits* per M/Euro 177.

## Attività correnti

### 20. Rimanenze

La voce “Rimanenze”, esposta al netto del fondo svalutazione magazzino, è così dettagliata:

	31.12.2018	31.12.2017
Prodotti finiti e merci	344.297	267.560
Materie prime, sussidiarie e di consumo	65.758	69.626
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	26.514	24.338
Fondo svalutazione magazzino	(31.740)	(31.814)
<b>Totale</b>	<b>404.829</b>	<b>329.710</b>

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 31.740 (M/Euro 31.814 al 31 dicembre 2017) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione od obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

### 21. Crediti commerciali

Il saldo è così composto:

	31.12.2018	31.12.2017
Crediti verso clienti		
- entro 12 mesi	439.056	411.623
- oltre 12 mesi	10	33
Fondo svalutazione crediti	(9.772)	(10.111)
<b>Totale</b>	<b>429.294</b>	<b>401.545</b>

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 9.772 che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data del bilancio ed è stato accantonato a fronte di alcuni crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

Si segnala (come richiesto dalla comunicazione Consob n. 3369 del 9 aprile 1997) che i crediti ceduti *pro soluto* non ancora scaduti alla data di bilancio (*outstanding*) ammontano a M/Euro 164.312 al 31 dicembre 2018. L'importo complessivo dei crediti ceduti dal Gruppo ai sensi della L. 52/1991 (Legge sul *factoring*) nel corso dell'esercizio 2018 (*turnover*) ammonta a M/Euro 713.479.

I movimenti del fondo svalutazione crediti sono riepilogati nella tabella che segue:

	<b>31.12.2017</b>	<b>Accantonamenti/ Rilasci netti</b>	<b>Utilizzo</b>	<b>Diff. di conv. e altri movimenti</b>	<b>31.12.2018</b>
Fondo svalutazione crediti	10.111	(68)	(204)	(67)	9.772

La variazione del fondo è dovuta, oltre che alla differenza di conversione, all'utilizzo nel corso dell'anno a fronte di crediti divenuti inesigibili per i quali in precedenza era già stato effettuato un accantonamento.

Il Gruppo ha ricevuto garanzie da clienti a copertura di transazioni commerciali; una parte significativa dei crediti è inoltre coperta da assicurazioni sottoscritte con primarie controparti. Per un'analisi più dettagliata si rinvia alla nota 39. *Gestione dei rischi*.

## 22. Crediti verso erario per imposte correnti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Crediti per imposte dirette	13.263	7.532
Crediti per conti di imposta	3.335	3.887
Crediti per imposte a rimborso	1.636	2.132
<b>Totale</b>	<b>18.234</b>	<b>13.551</b>

Non ci sono crediti tributari esigibili oltre dodici mesi.

## 23. Altri crediti

Il dettaglio della voce "Altri crediti" è il seguente:

	<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Crediti per IVA	10.333	9.950
Altri crediti tributari	3.820	4.078
Anticipi a fornitori	3.028	5.397
Risconto costi assicurativi	1.690	1.106
Crediti verso personale	219	214
Crediti diversi	7.517	7.278
<b>Totale</b>	<b>26.607</b>	<b>28.023</b>

La voce non include importi esigibili oltre 12 mesi.

## 24. Crediti e altre attività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce “Crediti e altre attività finanziarie correnti” è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	10.307	4.755
Altri crediti finanziari	43.935	3.522
<b>Totale</b>	<b>54.242</b>	<b>8.277</b>

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 39. *Gestione dei rischi*.

La voce “Altre attività finanziarie correnti” si riferisce principalmente alla sottoscrizione di una polizza assicurativa e ad investimenti a capitale garantito, detenuti nell’ambito della gestione della liquidità.

## 25. Disponibilità liquide

La voce è costituita da liquidità presso conti correnti bancari e da strumenti equivalenti, relativi prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine periodo e temporanee eccedenze di cassa. Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 336,3 milioni. Tali disponibilità rientrano all’interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano compensazione in posizioni di debito finanziario, pari a Euro 313,3 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. Quest’ultimo svolge quindi le funzioni di “cassa di compensazione” degli importi a credito/debito del sistema. Considerando la sostanza delle transazioni e le modalità tecniche del sistema di *cash pooling* internazionale, i saldi attivi e passivi sono stati compensati all’interno della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 32. A servizio del sistema di *cash pooling* internazionale, su tutti i saldi di liquidità presenti all’interno del sistema è iscritto un peggio a favore dell’istituto bancario in questione.

Al 31 dicembre 2018 alcuni conti correnti di società controllate risultano essere vincolati a titolo di garanzia per l’importo di M/Euro 709.

## 26. Attività non correnti possedute per la vendita

La voce si riferisce al valore dell’immobile di proprietà di una filiale che è stato classificato tra le attività non correnti disponibili per la vendita, come richiesto dall’IFRS 5 *Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, in quanto il Gruppo ha dato avvio ad un programma finalizzato alla dismissione.

L’importo corrisponde al valore contabile netto in quanto non risulta essere inferiore al *fair value* delle attività destinate alla vendita al netto dei costi per la vendita stessa.

	31.12.2017	Differenza di conversione	31.12.2018
Attività non correnti possedute per la vendita	1.287	(166)	1.121

## **Commenti alle principali voci del passivo della situazione patrimoniale – finanziaria**

### **Patrimonio netto**

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto è stata fornita negli schemi di bilancio; di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni.

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 19 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 149.500, totalmente pagati nell'esercizio.

### **27. Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato da n. 149.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,5 Euro per un totale di M/Euro 224.250.

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 14 aprile 2016 ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 3.000.000, da eseguirsi entro e non oltre il 31 dicembre 2022, mediante l'emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 2.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,5 ciascuna aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, destinate a servizio del Piano di *stock option*.

Il risultato per azione è stato calcolato dividendo il risultato dell'esercizio per il numero medio ponderato delle azioni della Società in circolazione nel periodo.

	31.12.2018
Numero medio ponderato di azioni in circolazione	149.500.000
Numero medio ponderato di azioni in circolazione diluite	151.500.000

Non vi sono effetti diluitivi rilevanti al 31 dicembre 2018 derivanti dal piano di *stock option* e, pertanto, il risultato netto per azione diluita (Euro 1,22) non si discosta significativamente dal risultato netto di base (Euro 1,24).

## 28. Riserve

Il dettaglio è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	162	162	-
Riserva legale	33.960	25.229	8.731
Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	36.201	19.821	16.380
- Riserva <i>fair value e cash flow hedge</i>	735	(2.969)	3.704
- Riserva <i>stock option</i>	7.932	4.083	3.849
- Differenze di conversione	11.596	10.632	964
- Riserve di risultato	566.387	562.258	4.129
<b>Totali</b>	<b>656.973</b>	<b>619.216</b>	<b>37.757</b>

A seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001, è stata costituita una Riserva da sovrapprezzo delle azioni, successivamente ridotta a seguito della scissione a favore di DeLclima S.p.A., il cui valore residuo è pari a M/Euro 162.

La Riserva legale al 31 dicembre 2017 risultava pari a M/Euro 25.229. L'incremento pari a M/Euro 8.731 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio deliberata dall'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. del 19 aprile 2018.

La Riserva straordinaria è aumentata per effetto della destinazione dell'utile d'esercizio deliberata dalla predetta Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. per M/Euro 16.380.

La Riserva *fair value e cash flow hedge* è iscritta per un valore positivo di M/Euro 735 al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 272.

La variazione della Riserva *fair value e cash flow hedge* nel corso del 2018, rilevata nel conto economico complessivo dell'esercizio, deriva dall'effetto positivo della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) e di titoli destinati alla vendita per M/Euro 5.065 al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 1.361.

La Riserva *stock option* è iscritta per un valore positivo di M/Euro 7.932 che rappresenta il *fair value* delle opzioni determinato alla data di assegnazione, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione.

La riserva si riferisce al piano di incentivazione azionaria denominato "Piano di *stock option* 2016-2022" approvato dall'Assemblea del 14 aprile 2016 e riservato all'Amministratore Delegato della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e ad un ristretto numero di dirigenti e risorse chiave del Gruppo.

Si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione per ulteriori dettagli relativi al Piano.

Ai fini della valutazione del piano nell'ambito dell'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, per ciascuna assegnazione sono state individuate due differenti *tranche*, corrispondenti a un numero di opzioni equamente ripartito nei due periodi di esercizio previsti dal piano. Ne deriva un *fair value* unitario diverso per ogni singola *tranche*, pari a € 5,3072 per la prima e € 5,2488 per la seconda con riferimento alle opzioni assegnate nel 2016, e pari a € 7,6608 per la prima e € 7,4442 per la seconda con riferimento all'assegnazione avvenuta nel 2017.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione alla data di assegnazione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando le condizioni di *non-vesting*.

La volatilità è stata stimata con l'ausilio dei dati forniti da un *provider* di informazioni di mercato e corrisponde alla stima di volatilità del titolo nel periodo coperto dal piano.

Le ipotesi assunte per la valutazione del *fair value* delle opzioni assegnate sono le seguenti.

	Assegnazione 2017	Assegnazione 2016
Dividendi attesi (Euro)	0,80	0,43
Volatilità attesa (%)	28,09%	33,23%
Volatilità storica (%)	31,12%	36,067%
Tasso di interesse di mercato	Euribor 6M	Euribor 6M
Vita attesa opzioni (anni)	2,142/3,158	2,51 / 3,53
Prezzo di esercizio (Euro)	20,4588	20,4588

La voce "Riserve di risultato" include gli utili riportati delle società consolidate e gli effetti delle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di Gruppo e di consolidamento. L'incremento netto intervenuto nell'esercizio risente degli utili portati a nuovo dall'esercizio precedente per M/Euro 153.152, al netto della distribuzione di dividendi pari ad M/Euro 149.500.

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e risultato del periodo della Capogruppo De'Longhi S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato del periodo consolidati è riepilogato di seguito:

	Patrimonio netto 31.12.2018	Utile d'esercizio 2018	Patrimonio netto 31.12.2017	Utile d'esercizio 2017
<b>Bilancio della Capogruppo</b>	<b>484.643</b>	<b>172.265</b>	<b>458.249</b>	<b>174.610</b>
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	607.129	22.380	579.424	121
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamenti civilistici	17.660	(2.408)	20.086	(2.411)
Eliminazione profitti infragruppo	(42.612)	(8.280)	(34.395)	5.347
Altre rettifiche	(895)	745	(1.635)	596
<b>Bilancio consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>1.065.925</b>	<b>184.702</b>	<b>1.021.729</b>	<b>178.263</b>

## Passività

### 29. Debiti verso banche

La voce “Debiti verso banche” è così analizzata:

	31.12.2018	31.12.2017
Conti correnti	2.949	185
Debiti bancari correnti	54.907	23.438
Finanziamenti (quota a breve termine)	43.909	43.854
Finanziamenti (quota a medio termine)	84.915	128.792
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>186.680</b>	<b>196.269</b>

Nel corso del 2018 non sono stati accesi nuovi finanziamenti.

In relazione ai due contratti di finanziamento accesi nel corso del 2017 (già descritti nella Relazione finanziaria annuale 2017), si rileva che tutti i *financial covenants* previsti da tali contratti, basati sul rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all’EBITDA, risultano rispettati al 31 dicembre 2018.

Tutti i principali debiti verso banche sono a tasso variabile; i derivati di copertura su entrambi i finanziamenti a medio/lungo termine in essere hanno consentito di trasformare il finanziamento da tasso variabile a tasso fisso. Il *fair value* dei finanziamenti, ottenuto attualizzando ai tassi correnti di mercato il previsto flusso futuro di interessi, non si discosta significativamente dal valore del debito iscritto in bilancio.

### 30. Debiti verso altri finanziatori

L’importo, comprensivo della quota corrente, è così dettagliato:

	31.12.2018	31.12.2017
Prestito obbligazionario (quota entro dodici mesi)	-	16
<i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati	6.242	12.887
Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota a breve)	4	365
Altri debiti finanziari a breve termine	48.076	57.600
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>54.322</b>	<b>70.868</b>
Prestito obbligazionario (quota da uno a cinque anni)	64.168	42.736
Debiti verso società di <i>leasing</i> (da uno a cinque anni)	-	5
<i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati	188	224
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	4.364	5.116
<b>Totale debiti a medio-lungo termine (da uno a cinque anni)</b>	<b>68.720</b>	<b>48.081</b>
Prestito obbligazionario (quota oltre cinque anni)	85.726	107.147
Altri debiti finanziari (oltre cinque anni)	-	115
<b>Totale debiti a medio-lungo termine (oltre cinque anni)</b>	<b>85.726</b>	<b>107.262</b>
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>208.768</b>	<b>226.211</b>

Il debito per prestito obbligazionario si riferisce all'emissione e collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili presso investitori istituzionali statunitensi (cosiddetto “*US Private Placement*”), realizzata nel corso del 2017, di valore pari ad Euro 150 milioni.

I titoli sono stati emessi da De’Longhi S.p.A. in un’unica *tranche* e hanno una durata di 10 anni, con scadenza giugno 2027, e una vita media (*average life*) di 7 anni. Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione ad un tasso fisso pari al 1,65% annuo. Il rimborso del prestito avverrà annualmente in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali sarà dovuta a giugno 2021 e l’ultima a giugno 2027, fatta salva la facoltà per la Società di rimborso anticipato.

I titoli obbligazionari emessi non hanno *rating* e non sono destinati alla quotazione di mercati regolamentati.

Per tale prestito è prevista una verifica su base semestrale dei parametri di natura finanziaria (*financial covenants*), coerenti con quelli già previsti in altre operazioni di finanziamento in essere. Tali parametri (rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all’EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri *stock option* e rapporto tra EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri *stock option* e oneri finanziari) risultano essere rispettati al 31 dicembre 2018. L’emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

Il *fair value* negativo degli strumenti finanziari derivati si riferisce a contratti a termine a copertura del rischio di tasso di interesse e di cambio, sia su crediti e debiti in valuta sia su flussi commerciali futuri (coperture anticipatorie). Si rinvia alla nota 39. *Gestione dei rischi* per il dettaglio del *fair value* degli strumenti finanziari (contratti derivati di copertura) in essere al 31 dicembre 2018.

La voce “Altri debiti finanziari a breve termine” si riferisce principalmente a rapporti sorti nell’ambito di operazioni di cessione crediti *pro soluto*, all’importo residuo a breve termine a fronte del trasferimento all’esterno dei rischi connessi al fondo pensione di una società controllata estera e alla quota relativa al finanziamento di una controllata italiana (MIUR); includono, inoltre, il corrispettivo variabile connesso all’acquisto di partecipazioni di minoranza, per la relativa quota dovuta entro i successivi 12 mesi.

Gli “Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)” includono principalmente il *fair value* delle opzioni *put & call* relative all’acquisizione del Gruppo Eversys, il corrispettivo variabile connesso all’acquisto di partecipazioni di minoranza, la quota relativa al finanziamento di una controllata italiana (MIUR) ed il debito finanziario residuo derivante da operazioni su fondi pensione di una società estera, per la parte con scadenza a lungo termine.

## Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
A. Cassa	133	143
B. Altre disponibilità liquide	569.194	664.581
C. Titoli	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>569.327</b>	<b>664.724</b>
 <b>E. Crediti finanziari correnti e altre attività finanziarie correnti</b>	<b>54.242</b>	<b>8.277</b>
<i>Di cui:</i>		
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	10.307	4.755
F. Debiti bancari correnti	(57.856)	(23.623)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(43.909)	(43.854)
H. Altri debiti finanziari correnti	(54.322)	(70.868)
<i>Di cui:</i>		
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati, debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione</i>	(6.977)	(20.612)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(156.087)</b>	<b>(138.345)</b>
 <b>J. Crediti (debiti) finanziari correnti netti (D+E+I)</b>	<b>467.482</b>	<b>534.656</b>
Altre attività finanziarie non correnti	-	79
<i>Di cui:</i>		
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	-	79
K. Debiti bancari non correnti	(84.915)	(128.792)
L. Obbligazioni	(149.894)	(149.883)
M. Altri debiti non correnti	(4.552)	(5.460)
<i>Di cui:</i>		
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati, debiti finanziari per aggregazioni aziendali ed operazioni connesse a fondi pensione</i>	(4.254)	(4.753)
<b>N. Indebitamento finanziario netto non corrente (K+L+M)</b>	<b>(239.361)</b>	<b>(284.056)</b>
<b>Totale</b>	<b>228.121</b>	<b>250.600</b>

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta di Gruppo si rimanda al rendiconto finanziario consolidato in allegato alle presenti note illustrate e al prospetto riepilogativo riportato nella Relazione sulla gestione.

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 39. *Gestione dei rischi*.

Il dettaglio dei crediti e debiti finanziari verso parti correlate è riportato nell'Allegato n.3.

### 31. Benefici ai dipendenti

La voce è così composta:

	31.12.2018	31.12.2017
Fondo di trattamento di fine rapporto	10.086	10.966
Piani a benefici definiti	20.005	18.970
Altri benefici a medio/lungo termine (*)	3.877	-
<b>Totale benefici ai dipendenti</b>	<b>33.968</b>	<b>29.936</b>

(\*) L'importo al 31 dicembre 2017 relativo al piano di incentivazione 2015-2017 era stato riclassificato nella voce "Altri debiti" in quanto si era concluso il relativo periodo di consuntivazione.

Il fondo di trattamento di fine rapporto include quanto spettante ai dipendenti delle società italiane del Gruppo e non trasferito a forme pensionistiche complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS. Tale fondo è identificato nella tipologia dei piani a benefici definiti nell'ambito dello IAS 19 *Benefici a dipendenti*.

In alcune società estere del Gruppo sono previsti, inoltre, dei piani a benefici definiti a favore dei propri dipendenti.

Alcuni di questi piani beneficiano di attività a loro servizio, mentre il TFR, in quanto obbligazione autofinanziata, non ha attività al proprio servizio.

Tali piani sono soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro che i dipendenti hanno maturato alla data del bilancio.

Di seguito sono riportati i valori delle obbligazioni e delle attività che ad esse si riferiscono:

#### Fondo trattamento di fine rapporto:

La movimentazione intervenuta nel periodo è così riassunta:

Costo netto a conto economico	2018	2017	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro corrente	131	186	(55)
Oneri finanziari sulle obbligazioni a benefici definiti	139	153	(14)
<b>Totale</b>	<b>270</b>	<b>339</b>	<b>(69)</b>

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
<b>Valore attuale al 1° gennaio</b>	<b>10.966</b>	<b>14.103</b>	<b>(3.137)</b>
Riclassifica a <i>Discontinued Operations</i>	-	(2.873)	2.873
Costo per prestazioni di lavoro corrente	131	186	(55)
Utilizzo fondo	(831)	(562)	(269)
Oneri finanziari sulle obbligazioni	139	153	(14)
Utili e perdite attuariali rilevati a conto economico complessivo	(319)	(41)	(278)
<b>Valore attuale alla data di riferimento</b>	<b>10.086</b>	<b>10.966</b>	<b>(880)</b>

**Piani a benefici definiti:**

La movimentazione nel periodo è la seguente:

Costo netto a conto economico	2018	2017	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro	1.122	1.210	(88)
Rendimento delle attività a servizio del piano	(4)	(4)	-
Oneri finanziari sulle obbligazioni	313	292	21
<b>Totale</b>	<b>1.431</b>	<b>1.498</b>	<b>(67)</b>

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
<b>Valore attuale al 1° gennaio</b>	<b>18.970</b>	<b>18.055</b>	<b>915</b>
Costo netto a conto economico	1.431	1.498	(67)
Benefici pagati	(170)	(341)	171
Differenza di conversione	107	(167)	274
Utili e perdite attuariali rilevati a conto economico complessivo	(333)	(286)	(47)
Altri movimenti	-	211	(211)
<b>Valore attuale alla data di riferimento</b>	<b>20.005</b>	<b>18.970</b>	<b>1.035</b>

La passività in essere al 31 dicembre 2018, pari a M/Euro 20.005 (M/Euro 18.970 al 31 dicembre 2017), è relativa ad alcune società controllate (principalmente in Germania e Giappone).

Le ipotesi utilizzate nel determinare le obbligazioni derivanti dai piani descritti sono di seguito illustrate:

Ipotesi utilizzate	TFR 2018	TFR 2017	Altri piani 2018	Altri piani 2017
Tasso di sconto	1,60%	1,30%	0,5% - 1,95%	0,5%-1,85%
Futuri incrementi salariali	1,3%-2,3%	1,3%-2,3%	0,0% - 3%	0%-3%
Tasso di inflazione	1,30%	1,30%	0,0% - 2,0%	2%

L'importo relativo agli "Altri benefici a medio/lungo termine" si riferisce ad un piano di incentivazione 2018-2020 per il quale è stato effettuato il relativo accantonamento per il periodo di competenza. Tale piano è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 luglio 2018, a favore dell'Amministratore Delegato della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e di numero ristretto di dirigenti e risorse chiave del Gruppo.

Al 31 dicembre 2017 l'importo relativo al piano di incentivazione 2015-2017 per il quale era stato effettuato il relativo accantonamento per il periodo di competenza, era classificato nella voce "Altri debiti" essendosi concluso il relativo periodo di consuntivazione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione Annuale sulla Remunerazione.

### **32. Altri fondi per rischi e oneri non correnti**

Il dettaglio è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.599	1.904
Fondo garanzia prodotti	27.732	30.491
Fondo rischi e altri oneri	7.169	7.836
<b>Totale</b>	<b>36.500</b>	<b>40.231</b>

La movimentazione è la seguente:

	31.12.2017	Utilizzo	Accantonamento netto	Differenza di conversione e altri movimenti	31.12.2018
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.904	(345)	40		1.599
Fondo garanzia prodotti	30.491	(16.122)	13.576	(213)	27.732
Fondo rischi e altri oneri	7.836	(632)	15	(50)	7.169
<b>Totale</b>	<b>40.231</b>	<b>(17.099)</b>	<b>13.631</b>	<b>(263)</b>	<b>36.500</b>

Il fondo indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di potenziali rischi per il pagamento delle indennità di fine rapporto che, al ricorrere delle condizioni di cui all'art. 1751 C.C., così come applicato dagli Accordi Economici Collettivi in vigore, debbono essere corrisposte agli agenti.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società inserite nell'area di consolidamento, sulla base di una stima dei costi per interventi in garanzia sulle vendite effettuate al 31 dicembre 2018 e tiene conto di quanto previsto dal D.Lgs. n. 24/2002 e dalla normativa comunitaria.

La voce "Fondo rischi e altri oneri" include il fondo relativo a passività che potrebbero sorgere in seguito a contenziosi legali ed alcuni reclami sui prodotti (limitatamente alla franchigia assicurativa a carico del Gruppo) per M/Euro 4.410 (M/Euro 4.782 al 31 dicembre 2017), il fondo ristrutturazione e riorganizzazione per M/Euro 454 (M/Euro 745 al 31 dicembre 2017) e lo stanziamento in alcune società controllate per rischi di natura commerciale ed altri oneri.

### **33. Debiti commerciali**

Il saldo rappresenta il debito del Gruppo, nei confronti di terzi, per forniture di beni e servizi. La voce non include importi con scadenza oltre i 12 mesi.

### **34. Debiti tributari**

La voce “Debiti tributari” rappresenta il debito del Gruppo per imposte dirette nei confronti dell’erario e, per quanto riguarda le società controllate italiane che hanno aderito al regime di Consolidato fiscale nazionale, il debito netto verso la controllante, De Longhi Industrial S.A.; per ulteriori informazioni si rimanda all’allegato n.3.

La voce non include importi con scadenza oltre i 12 mesi.

### **35. Altri debiti**

Il dettaglio è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Debiti verso il personale	37.709	49.884
Debiti per imposte indirette	24.876	28.914
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	9.305	7.199
Debiti per ritenute da versare	7.579	6.057
Debiti per altre imposte	1.371	714
Acconti	928	660
Altro	16.416	18.454
<b>Totale</b>	<b>98.184</b>	<b>111.882</b>

Al 31 dicembre 2018 gli importi con scadenza oltre 12 mesi sono inclusi nella voce “Debiti per altre imposte” per M/Euro 6,4 (M/Euro 1 al 31 dicembre 2017).

La voce “Debiti verso il personale” include l’importo, riclassificato al 31 dicembre 2017 dalla voce “Altri benefici a medio/lungo termine” a conclusione del periodo di consuntivazione, relativo al piano di incentivazione 2015-2017 a favore dell’Amministratore Delegato e di alcuni dirigenti del Gruppo per la quota non ancora liquidata alla data di bilancio.

### **36. Impegni**

Il dettaglio è il seguente:

	31.12.2018	31.12.2017
Fidejussioni prestate a favore di terzi	2.211	2.140
Altri impegni	3.194	5.323
<b>Totale</b>	<b>5.405</b>	<b>7.463</b>

La voce “Altri impegni” si riferisce principalmente a impegni contrattuali di alcune società controllate.

In aggiunta a quanto sopra riportato, il Gruppo ha prestato garanzie, rappresentate principalmente dalla fidejussione rilasciata a fronte di un finanziamento, per complessivi M/Euro 25.190, a favore della parte correlata NPE S.r.l. che saranno sostituite, conformemente agli accordi intervenuti, con garanzie di valore proporzionale agli impegni di ciascuna delle parti.

### 37. Classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria

Si riporta di seguito la classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria, sulla base delle categorie individuate dall'IFRS 9, in ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 7. I dati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati in base alle disposizioni del nuovo principio.

al 31 dicembre 2018	Attività			
	Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico	Fair value rilevato a conto economico complessivo
<b>Attività non correnti</b>				
Partecipazioni (*)	54	-	54	-
Crediti	3.428	3.428	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	-	-	-	-
<b>Attività correnti</b>				
Crediti commerciali	429.294	429.294	-	-
Crediti verso Erario per imposte correnti	18.234	18.234	-	-
Altri crediti	26.607	26.607	-	-
Crediti e altre attività finanziarie correnti	54.242	13.874	33.987	6.381
Disponibilità liquide	569.327	569.327		
al 31 dicembre 2018	Passività			
	Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico	Fair value rilevato a conto economico complessivo
<b>Passività non correnti</b>				
Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	84.915	84.915	-	-
Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) (**)	150.810	150.622	-	188
<b>Passività correnti</b>				
Debiti commerciali	419.795	419.795	-	-
Debiti verso banche (quota a breve termine)	101.765	101.765	-	-
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) (***)	53.682	47.440	2.930	3.312
Debiti tributari	38.506	38.506	-	-
Altri debiti	98.184	98.184	-	-

(\*) Sono escluse le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (IFRS 9 - 2.1 a).

(\*\*) Sono esclusi gli importi relativi a contratti forward che daranno luogo a acquisizioni future rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* (IFRS 9 – 2.1 f).

(\*\*\*) Sono esclusi i debiti per leasing a cui si applica lo IAS 17 *Leasing* (IFRS 9 - 2.1 b) e gli importi relativi a contratti forward che daranno luogo a acquisizioni future rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* (IFRS 9 – 2.1 f).

al 31 dicembre 2017	Attività			
	Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico	Fair value rilevato a conto economico complessivo

#### Attività non correnti

Partecipazioni (*)	51	-	51	-
Crediti	3.083	3.083	-	-
Altre attività finanziarie non correnti	79	-	-	79

#### Attività correnti

Crediti commerciali	401.545	401.545	-	-
Crediti verso Erario per imposte correnti	13.551	13.551	-	-
Altri crediti	28.023	28.023	-	-
Crediti e altre attività finanziarie correnti	8.277	3.522	1.454	3.301
Disponibilità liquide	664.724	664.724	-	-

al 31 dicembre 2017	Passività			
	Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico	Fair value rilevato a conto economico complessivo

#### Passività non correnti

Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	128.792	128.792	-	-
Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) (**)	151.386	151.161	-	225

#### Passività correnti

Debiti commerciali	366.061	366.061	-	-
Debiti verso banche (quota a breve termine)(**)	67.477	67.477	-	-
Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	62.894	50.008	4.313	8.573
Debiti tributari	37.133	37.133	-	-
Altri debiti	111.882	111.882	-	-

(\*) Sono escluse le partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture* (IFRS 9 - 2.1 a).

(\*\*) Sono esclusi i debiti per *leasing* a cui si applica lo IAS 17 *Leasing* (IFRS 9 - 2.1 b) e gli importi relativi a contratti *forward* che daranno luogo a acquisizioni future rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* (IFRS 9 – 2.1 f).

### **38. Livelli gerarchici degli strumenti finanziari valutati al *fair value***

La seguente tabella riporta il livello gerarchico in cui sono state classificate le valutazioni del *fair value* degli *strumenti finanziari* in essere al 31 dicembre 2018. Così come previsto dal principio contabile IFRS 7, la scala gerarchica utilizzata è composta dai seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati su mercati attivi per attività o passività identiche;
- livello 2: dati di *input* diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente, sia indirettamente;
- livello 3: dati di *input* relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivati con <i>fair value</i> positivo	-	10.307	-
Derivati con <i>fair value</i> negativo	-	(6.430)	-
Altri strumenti finanziari	54	30.061	-

Non ci sono stati, nel corso del periodo, trasferimenti tra i livelli.

### **39. Gestione dei rischi**

Il Gruppo, in connessione con l'operatività caratteristica, è esposto a rischi finanziari:

- **rischio di credito**, derivante sia dai rapporti commerciali che dall'attività di impiego della liquidità;
- **rischio di liquidità**, derivante dalla necessità di disporre di un adeguato accesso ai mercati dei capitali e alle fonti di finanziamento per coprire i fabbisogni originati dalla gestione corrente, dall'attività di investimento e dalle scadenze dei debiti finanziari;
- **rischio di cambio**, in connessione alla rilevanza dell'attività commerciale di acquisto e di vendita intrattenuta dal Gruppo in valute diverse dalla valuta di conto;
- **rischio di tasso d'interesse**, relativo al costo della posizione di indebitamento.

#### **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito commerciale è connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali ed è monitorato sulla base di procedure formalizzate per la selezione e valutazione del portafoglio clienti, per la definizione dei limiti di affidamento, per il monitoraggio dei flussi di incasso attesi e per le eventuali azioni di recupero.

Il rischio di credito è attenuato tramite la stipula di polizze assicurative con primarie controparti, con l'obiettivo di prevenire il rischio di mancato pagamento attraverso una puntuale selezione del portafoglio clienti operata congiuntamente con la compagnia assicurativa, che poi si impegna a garantire l'indennizzo in caso di insolvenza.

In alcuni casi, inevitabilmente la concentrazione del rischio è legata alle dimensioni di alcuni principali gruppi d'acquisto, ma è bilanciata dal fatto che l'esposizione è ripartita in varie controparti attive in aree geografiche diverse.

Sono oggetto di svalutazione individuale le posizioni per le quali vi sono oggettive evidenze di inesigibilità, parziale o totale, sulla base dei dati storici e delle informazioni disponibili sulla solvibilità della controparte, tenendo conto delle assicurazioni e delle altre garanzie sopra descritte.

L'esposizione massima al rischio di credito del Gruppo è pari al valore contabile iscritto a bilancio, al lordo del fondo svalutazione crediti, pari complessivamente a M/Euro 439.066 al 31 dicembre 2018 e a M/Euro 416.692 al 31 dicembre 2017 (inclusivo dei saldi di NPE S.r.l., classificati nelle *discontinued operations*).

Tale valore corrisponde ai saldi attivi in essere verso clienti, pari complessivamente a M/Euro 473.648 al 31 dicembre 2018 (M/Euro 453.170 al 31 dicembre 2017, inclusivo dei saldi di NPE S.r.l., classificati nelle *discontinued operations*), al netto di deduzioni e rettifiche contabili portati in compensazione, che mitigano sostanzialmente il rischio di credito complessivo, principalmente relative a note di accredito e documenti ancora non emessi nei confronti dei clienti.

L'analisi del rischio di credito riportata a seguire, effettuata sulla base dell'*ageing* e dei report utilizzati per la gestione dei crediti, si riferisce ai saldi commerciali, al lordo di tali deduzioni, in quanto relative a documenti da emettere non specificamente allocati alle fasce di scaduto.

I saldi commerciali al 31 dicembre 2018, pari complessivamente a M/Euro 473.648, includono crediti correnti per M/Euro 447.763 e crediti scaduti per M/Euro 25.885, di cui M/Euro 17.642 entro 90 giorni e M/Euro 8.243 oltre 90 giorni.

L'importo dei crediti assicurati o garantiti al 31 dicembre 2018 è pari a M/Euro 354.229.

A fronte dell'importo non garantito, che ammonta complessivamente a M/Euro 119.419, il Gruppo ha stanziato un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 9.772.

I saldi commerciali al 31 dicembre 2017 (inclusivo dei saldi di NPE S.r.l., classificati nelle *discontinued operations*), pari complessivamente a M/Euro 453.170, includono crediti correnti per M/Euro 414.597 e crediti scaduti per M/Euro 38.573, di cui M/Euro 32.866 entro 90 giorni e M/Euro 5.707 oltre 90 giorni. L'importo dei crediti assicurati o garantiti al 31 dicembre 2017 è pari a M/Euro 324.396.

A fronte dell'importo non garantito, che ammonta complessivamente a M/Euro 128.774, il Gruppo ha stanziato un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 10.372.

Per quanto riguarda il rischio finanziario, in relazione alle attività di gestione di risorse temporaneamente in eccesso o per la negoziazione di strumenti derivati, è politica del Gruppo mantenere un portafoglio di controparti di elevato *standing* internazionale e in numero sufficientemente ampio.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, la cui classificazione è riportata nella nota 37. *Classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria*, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di questa attività in caso di insolvenza della controparte.

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter disporre dei mezzi finanziari necessari per adempiere alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'attività corrente, di investimento e dalle scadenze degli strumenti finanziari.

Il Gruppo, al fine di monitorare e gestire tale rischio, adotta politiche e procedure specifiche, tra cui:

- centralizzazione della gestione dei debiti finanziari e della liquidità, supportati anche da sistemi di reportistica, da strumenti informatici e, ove possibile, da strutture di *cash-pooling*;
- attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine;
- diversificazione del portafoglio di strumenti di finanziamento utilizzati;
- dotazione di linee di credito a breve termine tali da garantire ampiamente i margini di manovra richiesti dall'andamento del circolante e dei flussi finanziari;
- monitoraggio, anche prospettico, delle necessità di finanziamento e loro distribuzione all'interno del Gruppo.

Il Gruppo dispone di linee di credito bancarie sia a medio termine, relative alle operazioni di finanziamento attualmente in essere ed evidenziate nel presente bilancio, sia a breve termine (tipicamente a rinnovo annuale), destinate alla copertura dei fabbisogni di finanziamento del capitale circolante e ad altre necessità operative (emissione di fideiussioni, operazioni in cambi ecc.).

Si ritiene che tali linee di credito, unitamente ai fondi che saranno generati dall'attività operativa, consentiranno al Gruppo di soddisfare i fabbisogni annuali derivanti dalle attività di gestione del capitale circolante, di investimento e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

La nota 37. *Classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria* riepiloga il valore contabile delle attività e passività finanziarie, secondo l'IFRS 9 e la loro classificazione sulla base delle categorie individuate dal predetto principio.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività finanziarie complessive del Gruppo al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 (inclusive dei saldi di NPE S.r.l., classificati nelle *discontinued operations*) sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati.

	Flussi non attualizzati al 31.12.2018	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Flussi non attualizzati al 31.12.2017	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque
Debiti vs. banche (*)	187.345	102.110	85.235	-	217.333	79.922	137.411	-
Debiti vs. altri finanziatori (**)	222.488	56.798	77.147	88.543	242.707	73.571	57.458	111.678
Debiti commerciali	419.795	419.795	-	-	371.413	371.413	-	-
Debiti tributari e altri debiti	136.690	136.681	8	1	151.676	151.655	21	-

(\*) Il corrispondente saldo contabile è pari a M/Euro 186.680 al 31 dicembre 2018 e 216.272 al 31 dicembre 2017 e si riferisce ai debiti verso banche a breve e a medio lungo termine.

(\*\*) Il corrispondente saldo contabile è pari a M/Euro 208.768 al 31 dicembre 2018 e 226.450 al 31 dicembre 2017 e si riferisce ai debiti a medio/lungo termine comprensivi della quota a breve dei contratti dei *leasing*, dei finanziamenti del Ministero dell'Industria e del prestito obbligazionario.

## Rischio di cambio

Il Gruppo, in connessione all'attività caratteristica, è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute (diverse da quella di conto) in cui sono espresse le transazioni commerciali e finanziarie. Al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni, il Gruppo adotta una politica di copertura che utilizza procedure e strumenti atti a tale fine ed esenti da connotazioni speculative.

### *Politiche di copertura*

L'attività di copertura viene svolta a livello centralizzato, sulla base delle informazioni raccolte da un sistema strutturato di reportistica, da risorse ad essa dedicate ed utilizzando strumenti e politiche conformi agli *standard contabili internazionali*. L'oggetto dell'attività di copertura è la protezione - a livello di ogni singola società - dei ricavi/costi futuri previsti a *budget* e/o nei piani pluriennali, delle poste di credito/debito commerciali e finanziarie e di alcuni investimenti netti in gestioni estere.

### *Oggetto della copertura*

L'attività di copertura si esplica con le seguenti finalità:

- a) la copertura prospettica e anticipatoria (*cash flow hedging*) dei valori economici di *budget* e/o di piano fino al momento della manifestazione delle fatture, con un orizzonte temporale che non oltrepassa i 24 mesi;
- b) la copertura dei valori monetari dei crediti e dei debiti, originati dalla fatturazione e dall'accensione di operazioni di finanziamento;
- c) la copertura del rischio di cambio derivante da investimenti netti in gestioni estere.

Le principali valute di esposizione del Gruppo sono:

- il Dollaro USA (principalmente i rapporti EUR/USD, GBP/USD), valuta in cui è espressa una parte significativa dei costi di acquisto di materie prime, componenti e prodotti finiti;
- lo Yen (rapporto JPY/HKD), a fronte dei flussi di vendita sul mercato giapponese;
- il Dollaro Australiano (rapporto AUD/HKD), a fronte dei flussi di vendita sul mercato austaliano;
- il Rublo (rapporto RUB/GBP), a fronte dei flussi di vendita sul mercato russo;
- la Sterlina inglese (rapporto EUR/GBP e GBP/EUR), a fronte dei flussi di vendita e dei costi di acquisto della società inglese;
- il Renminbi (rapporto CNY/HKD) a fronte dei flussi di acquisto di materie prime, componenti e prodotti finiti.

### *Strumenti di copertura utilizzati*

Vengono utilizzati strumenti derivati altamente liquidi e conformi ad un'attività non speculativa, principalmente operazioni di acquisto/vendita a termine.

L'attività viene svolta con controparti primarie e di *standing* internazionale riconosciuto.

### *Struttura operativa*

L'attività di copertura del rischio di cambio viene centralizzata (fatta eccezione per casi isolati e trascurabili) su una società del Gruppo, De'Longhi Capital Services S.r.l., che opera con il mercato sulla base delle indicazioni ricevute dalle singole società operative. Le condizioni ottenute dal mercato vengono poi ribaltate appieno sulle società del Gruppo, cosicché De'Longhi Capital Services S.r.l. non assume in proprio operazioni in derivati per rischi non propri.

### *Sensitivity analysis*

Nel valutare il potenziale impatto, in termini di variazione di *fair value*, di un'ipotetica ed immediata variazione nei tassi di cambio di fine anno in una misura ritenuta significativa (+/- 5%), occorre distinguere tra rischio connesso a futuri ricavi/costi attesi e rischio connesso a poste patrimoniali in valuta in essere al 31 dicembre 2018:

- (a) per quanto concerne il rischio connesso a flussi futuri (ricavi/costi attesi come stimati nei *budget* e/o piani pluriennali), al 31 dicembre 2018 vengono rilevate le relative coperture, il cui *fair value*, in accordo con i principi IAS, viene sospeso a patrimonio netto, come descritto nel paragrafo *Principi contabili – Strumenti finanziari* delle presenti Note illustrate; si stima che una variazione del +/- 5% nei cambi di fine anno nelle valute di esposizione generi una variazione compresa tra Euro +/- 6,0 milioni al lordo delle imposte (Euro +/- 2,5 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2017). Questo valore avrebbe impatto sul conto economico solo nell'esercizio in cui avrebbero manifestazione i ricavi/costi oggetto della copertura;
- (b) per quanto concerne il rischio connesso a poste patrimoniali in valuta, ai fini della presente stima si considerano solo quei crediti/debiti in valute diverse da quelle funzionali delle singole società che non hanno ricevuto copertura, in quanto si ritiene che per quest'ultimi la copertura sia in grado di produrre effetti economici uguali e contrapposti a quelli generati dai crediti/debiti stessi. Una variazione del +/- 5% nei cambi di fine anno delle principali valute di esposizione (principalmente Dollaro USA e Renminbi) nei confronti delle principali valute funzionali produrrebbe una variazione di *fair value* pari a circa +/- 1,1 milioni al lordo delle imposte (+/- Euro 0,6 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2017).

Le operazioni di copertura in essere al 31 dicembre 2018 sono descritte nel paragrafo “*Operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2018*”.

## Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse su operazioni di finanziamento, qualora queste siano a tasso variabile. La gestione di tale rischio viene effettuata a livello centralizzato ed utilizzando le stesse strutture impiegate per la gestione del rischio di cambio.

Al 31 dicembre 2018, tutto il debito finanziario di Gruppo è a tassi variabili, fatta eccezione per due finanziamenti bilaterali accesi nel corso del 2017.

Lo scopo della gestione del rischio di tasso è di fissare anticipatamente il costo massimo (in termini di tasso interbancario, che costituisce il *benchmark* di riferimento per l'indebitamento) per una parte dell'indebitamento finanziario.

Al 31 dicembre 2018 sono in essere due coperture sui tassi IRS (*Interest Rate Swap*) correlate ai finanziamenti accesi dalla Capogruppo.

## Sensitivity analysis

Si è stimato quale sarebbe l'impatto potenziale di un'ipotetica ed istantanea variazione dei tassi di interesse di entità rilevante (+/- 1% nei tassi di mercato) sul costo del debito del Gruppo, ricomprensivo solo quelle poste di posizione finanziaria netta che generano interessi attivi/passivi a tasso variabile ed escludendo le altre (quindi su un montante di Euro 544,2 milioni di attività nette sul totale di Euro 228,1 milioni al 31 dicembre 2018 e, per il 2017, Euro 620,3 milioni di attività nette sul totale di Euro 233,5 milioni, inclusive dei saldi di NPE S.r.l. classificate nelle *discontinued operations*).

Ad oggi tutto il debito del Gruppo è a tasso variabile, ad eccezione dei due finanziamenti accesi dalla Capogruppo e, quindi, in assenza di coperture, ogni variazione nei tassi di interesse ha un impatto diretto e totale sul costo di tale quota dell'indebitamento, in termini di maggiori/minori oneri finanziari. Di conseguenza, una variazione di +/- 1% dei tassi porterebbe a una variazione interamente contabilizzabile a conto economico pari a +/- Euro 5,4 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2018 (+/- Euro 6,2 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2017).

## Operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2018

Il Gruppo ha in essere al 31 dicembre 2018 diversi strumenti derivati, sia a copertura del *fair value* degli strumenti sottostanti sia dei flussi di cassa.

Ai fini del trattamento contabile, i derivati a copertura del rischio su flussi attesi vengono contabilizzati in *hedge accounting (cash flow hedge)*, in quanto rispettato ciò che prevede l'IFRS 9.

I derivati a copertura di debiti e crediti in valuta, invece, vengono iscritti al *fair value* con imputazione diretta a conto economico, come attività e passività finanziarie detenute per negoziazione. Tali strumenti compensano il rischio oggetto di copertura (già iscritto in bilancio).

Qui di seguito forniamo l'elenco delle operazioni in derivati in essere al 31 dicembre 2018 valutate al *fair value*:

	<i>Fair Value al 31/12/2018</i>
Contratti a termine su cambi	996
<b>Derivati a copertura di crediti/debiti</b>	<b>996</b>
Contratti a termine su cambi	3.498
IRS su finanziamenti della Capogruppo	(617)
<b>Derivati a copertura di flussi di cassa attesi</b>	<b>2.881</b>
<b>Totale fair value derivati</b>	<b>3.877</b>

*Contratti a termine a copertura del rischio di cambio su flussi commerciali per il 2019 - coperture anticipatorie:*

Qui di seguito forniamo l'elenco delle operazioni in derivati in tassi di cambio in essere al 31 dicembre 2018, per coperture anticipatorie relative a flussi commerciali per il 2019:

Valuta	Valore nozionale ( <i>valori in migliaia</i> )			<i>Fair value (in M/Euro)</i>	
	Acquisti	Vendite	Totale	Attività correnti	Passività correnti
AUD/HKD	(137.937)	-	(137.937)	290	-
EUR/CHF	-	21.600	21.600	-	(77)
EUR/GBP	-	17.000	17.000	326	-
EUR/USD	(109.236)	30.000	(79.236)	4.852	(2.563)
HKD/CNH	(1.050.000)	-	(1.050.000)	378	(135)
HKD/JPY	-	1.950.000	1.950.000	-	(108)
USD/CAD	-	15.800	15.800	535	-
				<b>6.381</b>	<b>(2.883)</b>

Con riferimento ai suddetti contratti per coperture anticipatorie, è stata iscritta a patrimonio netto una riserva di *Cash flow hedge*, il cui importo al 31 dicembre 2018 è positivo per M/Euro 1.204, al netto di un effetto fiscale di M/Euro 420 (al 31 dicembre 2017 la stessa riserva era negativa per M/Euro 2.654, al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 1.013).

Nel corso dell'esercizio 2018 il Gruppo ha stornato dal patrimonio netto e imputato a conto economico un ammontare netto pari a M/Euro 2.729, iscritto come riserva negativa di *cash flow hedge* nel bilancio al 31 dicembre 2017.

Tale valore è stato rilevato nelle seguenti linee di conto economico:

	2018	2017
Aumento (riduzione) dei ricavi netti	(1.351)	6.990
(Aumento) riduzione dei consumi	(917)	10.228
Proventi (oneri) finanziari	(1.474)	1.680
Imposte	1.013	(3.750)
<b>Totale rilevato a conto economico</b>	<b>(2.729)</b>	<b>15.148</b>

*Contratti a termine a coperture del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta:*

Valuta	Valore nozionale (valori in migliaia)			Fair value (in M/Euro)	
	Acquisti	Vendite	Totale	Attività correnti	Passività correnti
AUD/HKD	(238.726)	51.922	(186.804)	485	-
AUD/NZD	-	4.250	4.250	2	(146)
BRL/HKD	(48.412)	-	(48.412)	-	(49)
EUR/AUD	-	824	824	13	-
EUR/CHF	-	7.407	7.407	9	-
EUR/CZK	(6.044)	200.000	193.956	-	(66)
EUR/GBP	(19.634)	90.908	71.274	194	(705)
EUR/HKD	(95.666)	164.032	68.366	85	(56)
EUR/HUF	(107.522)	1.804.214	1.696.692	-	(44)
EUR/JPY	(11.000)	21.989	10.989	1	(3)
EUR/PLN	-	2.387	2.387	2	-
EUR/RON	(21.147)	102.837	81.690	16	(12)
EUR/TRY	(5.921)	20.195	14.274	-	(67)
EUR/USD	(91.100)	10.309	(80.791)	34	(340)
GBP/CZK	(96.192)	370.400	274.208	54	(20)
GBP/DKK	(700)	20.809	20.109	25	(1)
GBP/PLN	(14.000)	123.900	109.900	240	(39)
GBP/RON	(53.928)	22.114	(31.814)	40	(136)
GBP/RUB	(304.900)	2.522.201	2.217.301	2.063	(145)
GBP/SEK	(1.430)	23.609	22.179	11	(1)
GBP/USD	(9.101)	6.645	(2.456)	77	(108)
HKD/CLP	(667.863)	5.431.951	4.764.088	114	(6)
HKD/CNH	(136.011)	12.000	(124.011)	95	(6)
HKD/JPY	(1.214.000)	3.337.439	2.123.439	90	(711)
HKD/KRW	(1.490.343)	6.258.120	4.767.777	6	(70)
HKD/MXN	-	38.132	38.132	-	(67)
SGD/HKD	(5.766)	-	(5.766)	-	(6)
USD/CAD	(4.524)	20.025	15.501	240	(45)
USD/CLP	(180.638)	89.158	(91.480)	-	(5)
USD/RON	(13.995)	39.565	25.570	30	(51)
USD/ZAR	(17.417)	20.325	2.908	-	(25)
				<b>3.926</b>	<b>(2.930)</b>

*IRS (Interest Rate Swap) a copertura del rischio di tasso di interesse sui finanziamenti:*

La valutazione dei derivati è effettuata a *fair value*, utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi futuri, scontati sulla base delle curve dei tassi base *swap* non comprensivi dello *spread*; al 31 dicembre 2018 il *fair value* dei derivati, che tiene conto anche del cosiddetto "rischio controparte", ai sensi dell'IFRS 13 - *Fair value measurement*, è negativo per M/Euro 617 ed è esposto tra i debiti verso altri finanziatori. Considerato che la copertura anticipatoria sui futuri flussi di interessi ha soddisfatto i requisiti di efficacia, è stata iscritta a patrimonio netto una riserva di *cash flow hedge* per un importo negativo di M/Euro 617, dal quale poi è stato dedotto il relativo effetto fiscale per M/Euro 148.

Il dettaglio è il seguente (i valori sono al lordo del relativo effetto fiscale):

	31/12/2018
	<i>Fair value (in M/Euro)</i>
<i>IRS su finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A</i>	(386)
<i>IRS su finanziamento Unicredit S.p.A</i>	(231)
<b>Totale <i>fair value</i> derivati</b>	<b>(617)</b>
<i>di cui:</i>	
<i>fair value negativo a breve termine</i>	(429)
<i>fair value negativo a m/l termine</i>	(188)

#### 40. Situazione fiscale

In merito alla situazione fiscale al 31 dicembre 2018 non ci sono fatti di rilievo da segnalare.

#### 41. Rapporti patrimoniali ed economici derivanti da operazioni con parti correlate

L'Allegato n.3 riporta le informazioni richieste dalle Comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 20/02/97, n. 98015375 del 27/02/98 e n. DEM/2064231 del 30/09/2002, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti con le parti correlate; si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Non vengono riportati gli effetti derivanti dai rapporti patrimoniali ed economici tra la Capogruppo e le società controllate in quanto eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

## 42. Informativa per settore operativo

Come richiesto dall'IFRS 8, le attività del Gruppo sono state ripartite per settore di attività individuando tre settori operativi (Europa, APA, MEIA) in base all'ubicazione geografica delle attività del Gruppo. Ciascun settore ha competenze trasversali per tutti i marchi del Gruppo e serve diversi mercati; pertanto i ricavi ed i margini di ciascun settore operativo (per area geografica di attività) non coincidono con i ricavi ed i margini dei relativi mercati (per area geografica di destinazione) in relazione alle vendite effettuate da alcune società del Gruppo al di fuori della propria area geografica e di transazioni infragruppo non allocate al mercato di destinazione.

Si riporta di seguito l'informativa per settore operativo:

### Dati economici Continuing Operations

	2018				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (**)	Consolidato
<b>Totale ricavi (*)</b>	<b>1.586.915</b>	<b>1.058.037</b>	<b>111.446</b>	<b>(677.959)</b>	<b>2.078.439</b>
<b>EBITDA</b>	<b>204.575</b>	<b>84.544</b>	<b>15.443</b>	<b>(64)</b>	<b>304.498</b>
Ammortamenti	(47.217)	(14.200)	(164)	-	(61.581)
<b>Risultato operativo</b>	<b>157.358</b>	<b>70.344</b>	<b>15.279</b>	<b>(64)</b>	<b>242.917</b>
Proventi (oneri) finanziari netti					(19.026)
<b>Risultato ante imposte</b>					<b>223.891</b>
Imposte					(39.999)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>					<b>183.892</b>

(\*) I ricavi dei singoli settori includono sia i ricavi realizzati verso terzi sia i ricavi realizzati verso altri settori operativi del Gruppo.

(\*\*) Le elisioni si riferiscono ai ricavi intrasegmento realizzati tra i settori operativi ed eliminati a livello consolidato.

### Dati patrimoniali

	31 dicembre 2018				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	Consolidato
<b>Totale attività</b>	1.567.863	671.376	43.782	(160.729)	2.122.292
<b>Totale passività</b>	(896.603)	(307.334)	(13.157)	160.727	(1.056.367)

## Dati economici Continuing Operations

	2017				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni (**)	Consolidato
<b>Totale ricavi (*)</b>	<b>1.500.418</b>	<b>979.180</b>	<b>107.847</b>	<b>(614.652)</b>	<b>1.972.793</b>
<b>EBITDA</b>	<b>200.264</b>	<b>89.251</b>	<b>12.742</b>	<b>1.422</b>	<b>303.679</b>
Ammortamenti	(43.485)	(14.667)	(84)	-	(58.236)
<b>Risultato operativo</b>	<b>156.779</b>	<b>74.584</b>	<b>12.658</b>	<b>1.422</b>	<b>245.443</b>
Proventi (oneri) finanziari netti					(16.221)
<b>Risultato ante imposte</b>					<b>229.222</b>
Imposte					(49.493)
<b>Utile (Perdita) del periodo</b>					<b>179.729</b>

(\*) I ricavi dei singoli settori includono sia i ricavi realizzati verso terzi sia i ricavi realizzati verso altri settori operativi del Gruppo.

(\*\*) Le elisioni si riferiscono ai ricavi intrasegmento realizzati tra i settori operativi ed eliminati a livello consolidato.

## Dati patrimoniali Continuing Operations

	31 dicembre 2017				
	Europa	APA	MEIA	Elisioni	Consolidato
<b>Totale attività</b>	1.480.074	635.724	35.598	(93.078)	2.058.318
<b>Totale passività</b>	(870.350)	(248.631)	(9.108)	93.078	(1.035.011)

## 43. Eventi successivi

Non si rilevano altri eventi di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio.

Treviso, 14 marzo 2019

*De'Longhi S.p.A.*

*Il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
Fabio de' Longhi*

# Allegati



**I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note illustrative, delle quali costituiscono parte integrante.**

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento
2. Rendiconto finanziario consolidato in termini di posizione finanziaria netta
3. Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate:
  - a) *Conto economico e situazione patrimoniale-finanziaria*
  - b) *Riepilogo per società*
4. Compensi corrisposti alla società di revisione
5. Attestazione al bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

## Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento

(Allegato n.1 alle Note Illustrative)

### Partecipazioni consolidate con il metodo integrale

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 31/12/2018	
				Direttamente	Indirettamente
DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L.	Treviso	EUR	200.000.000	100%	
DE'LONGHI AMERICA INC.	Upper Saddle River	USD	9.100.000		100%
DE'LONGHI FRANCE S.A.R.L.	Clichy	EUR	2.737.500		100%
DE'LONGHI CANADA INC.	Mississauga	CAD	1		100%
DE'LONGHI DEUTSCHLAND GMBH	Neu-Isenburg	EUR	2.100.000	100%	
DE'LONGHI BRAUN HOUSEHOLD GMBH	Neu-Isenburg	EUR	100.000		100%
DE'LONGHI ELECTRODOMESTICOS ESPANA S.L.	Barcellona	EUR	3.066		100%
DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L. (2)	Treviso	EUR	53.000.000	11,32%	88,68%
E- SERVICES S.R.L.	Treviso	EUR	50.000	100%	
DE'LONGHI KENWOOD A.P.A. LTD	Hong Kong	HKD	73.010.000		100%
TRICOM INDUSTRIAL COMPANY LIMITED	Hong Kong	HKD	171.500.000		100%
PROMISED SUCCESS LIMITED	Hong Kong	HKD	28.000.000		100%
ON SHIU (ZHONGSHAN) ELECTRICAL APPLIANCE CO.LTD.	Zhongshan City	CNY	USD 21.200.000		100%
DE'LONGHI-KENWOOD APPLIANCES (DONG GUAN) CO.LTD.	Qing Xi Town	CNY	HKD 285.000.000		100%
DE LONGHI BENELUX S.A.	Luxembourg	EUR	181.730.990	100%	
DE'LONGHI JAPAN CORPORATION	Tokyo	JPY	450.000.000		100%
DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD.	Prestons	AUD	28.800.001		100%
DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD.	Auckland	NZD	16.007.143		100%
ZASS ALABUGA LLC	Elabuga	RUB	95.242.767		100%
DE'LONGHI LLC	Mosca	RUB	3.944.820.000		100%
KENWOOD APPLIANCES LTD.	Havant	GBP	30.586.001		100%
KENWOOD LIMITED	Havant	GBP	26.550.000		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD.	Havant	GBP	20.000.000		100%
KENWOOD APPL. (SINGAPORE) PTE LTD.	Singapore	SGD	500.000		100%
KENWOOD APPL. (MALAYSIA) SDN.BHD.	Subang Jaya	MYR	1.000.000		100%
DE'LONGHI-KENWOOD GMBH	Wr Neudorf	EUR	36.336	100%	
DELONGHI SOUTH AFRICA PTY.LTD.	Constantia Kloof	ZAR	100.332.501		100%
DE'LONGHI KENWOOD HELLAS S.A.	Atene	EUR	452.520		100%
DE'LONGHI PORTUGAL UNIPESSOAL LDA	Matosinhos	EUR	5.000		100%
ARIETE DEUTSCHLAND GMBH	Dusseldorf	EUR	25.000		100%
CLIM.RE. S.A.	Luxembourg	EUR	1.239.468	4%	96%
ELLE S.R.L.	Treviso	EUR	10.000		100%
DE'LONGHI BOSPHORUS EV ALETLERİ TICARET ANONIM SIRKETI	Istanbul	TRY	3.500.000		100%

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 31/12/2018	
				Direttamente	Indirettamente
DE'LONGHI PRAGA S.R.O.	Praga	CZK	200.000		100%
KENWOOD SWISS AG	Baar	CHF	1.000.000		100%
DL HRVATSKA D.O.O.	Zagabria	HRD	20.000		100%
DE'LONGHI BRASIL - COMÉRCIO E IMPORTAÇÃO Ltda	São Paulo	BRL	43.857.581		100%
DE'LONGHI POLSKA SP. Z.O.O.	Varsavia	PLN	50.000	0,1%	99,9%
DE'LONGHI APPLIANCES TECHNOLOGY SERVICES (Shenzen) Co. Ltd	Shenzen	CNY	USD 175.000		100%
DE'LONGHI UKRAINE LLC	Kiev	UAH	549.843		100%
DE'LONGHI TRADING (SHANGHAI) CO. LTD	Shanghai	CNY	USD 11.745.000		100%
DE'LONGHI KENWOOD MEIA F.ZE	Dubai	USD	AED 2.000.000		100%
DE'LONGHI ROMANIA S.R.L.	Cluj-Napoca	RON	140.000.000	10%	90%
DE'LONGHI KENWOOD KOREA LTD	Seoul	KRW	900.000.000		100%
DL CHILE S.A.	Santiago del Cile	CLP	3.079.065.844		100%
DE'LONGHI SCANDINAVIA AB	Stockholm	SEK	5.000.000		100%
DELONGHI MEXICO SA DE CV	Bosques de las Lomas	MXN	11.576.000		100%
TWIST LLC	Mosca	RUB	10.000		100%

#### Partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 31/12/2018	
				Direttamente	Indirettamente
DL-TCL HOLDINGS (HK) LTD.	Hong Kong	HKD	USD 5.000.000		50%
TCL-DE'LONGHI HOME APPLIANCES (ZHONGSHAN) CO.LTD.	Zhongshan City	CNY	USD 5.000.000		50%
EVERSYS HOLDING S.A.	Ardon	CHF	4.100.000		40%
EVERSYS S.A.	Ardon	CHF	2.500.000		40%
EVERSYS INC	Toronto	CAD	100		40%
NPE S.R.L.(3)	Treviso	EUR	1.000.000		45%

#### Altre partecipazioni in imprese controllate (in liquidazione o non attive)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale
<b>Società controllate: (4)</b>			
DE'LONGHI LTD.	London	GBP	4.000.000

- (1) I dati sono relativi al 31 dicembre 2018, se non specificato diversamente.
- (2) Lo Statuto approvato con assemblea straordinaria del 29 dicembre 2004, prevede diritti particolari a De'Longhi S.p.A. (pari all'89% dei diritti di voto) per le delibere ordinarie (approvazione di bilanci, delibera distribuzione dividendi, nomina amministratori e sindaci, acquisto e vendita di aziende, concessione di finanziamenti a favore di terzi); per le altre delibere i diritti di voto sono proporzionali ad eccezione del diritto di percepire dividendi che spetta al socio Kenwood Appliances Ltd. in maniera privilegiata.
- (3) Trattasi della partecipazione emersa in seguito alla perdita di controllo in NPE S.r.l. a seguito del perfezionamento dell'accordo di partnership industriale descritto nella sezione *Discontinued operations*.
- (4) Trattasi di società inattive per le quali non è disponibile la relativa situazione finanziaria-patrimoniale.

## Rendiconto finanziario consolidato in termini di posizione finanziaria netta

(Allegato n.2 alle Note Illustrative)

(Valori in migliaia di Euro)	2018	2017
Risultato netto delle <i>Continuing Operations</i>	183.892	179.729
Imposte sul reddito del periodo	39.999	49.493
Ammortamenti	61.581	56.444
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie	3.997	(8.028)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente delle <i>Discontinued Operations</i>	313	(314)
<b>Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)</b>	<b>289.782</b>	<b>277.324</b>
<hr/>		
<b>Variazioni delle attività e passività del periodo:</b>		
Crediti commerciali	(32.414)	(45.825)
Rimanenze finali	(74.361)	(30.992)
Debiti commerciali	50.263	27.679
Altre variazioni delle voci del capitale circolante netto	(18.597)	16.974
Pagamento imposte sul reddito	(36.231)	(35.327)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di CCN <i>Discontinued Operations</i>	10.179	(5.861)
<b>Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(101.161)</b>	<b>(73.352)</b>
<b>Flussi finanziari generati dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)</b>	<b>188.621</b>	<b>203.972</b>
<hr/>		
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(14.180)	(14.249)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali	530	28
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(50.312)	(85.065)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali	966	387
Investimenti netti in attività finanziarie e quote di minoranza	14	(23.835)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento delle <i>Discontinued Operations</i>	3.110	(1.354)
<b>Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)</b>	<b>(59.872)</b>	<b>(124.088)</b>
<b>Flusso netto operativo (A+B+C)</b>	<b>128.749</b>	<b>79.884</b>
<hr/>		
Distribuzione dividendi	(149.500)	(119.600)
Riserva <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i>	4.960	(14.486)
Altre variazioni di patrimonio netto	-	(200)
Differenza di conversione	10.283	(18.755)
Flussi di cassa generati dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento delle <i>Discontinued Operations</i>	107	95
<b>Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)</b>	<b>(134.150)</b>	<b>(152.946)</b>
<b>Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>(5.401)</b>	<b>(73.062)</b>
<hr/>		
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo</b>	<b>233.522</b>	<b>306.584</b>
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)	(5.401)	(73.062)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>228.121</b>	<b>233.522</b>
<hr/>		
<i>Di cui:</i>		
Posizione finanziaria netta inclusa tra le <i>Discontinued Operations</i>	-	(17.078)
<b>Posizione finanziaria netta finale delle <i>Continuing Operations</i></b>	<b>228.121</b>	<b>250.600</b>

## Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

(Allegato n.3 alle Note Illustrative)

### Conto economico consolidato

ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	2018	<i>di cui parti correlate</i>	2017	<i>di cui parti correlate</i>
<b>CONTINUING OPERATIONS</b>				
Ricavi da contratti con i clienti	2.056.634	3.507	1.947.366	1.124
Altri proventi	21.498	2.045	25.427	1.085
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>2.078.132</b>		<b>1.972.793</b>	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(990.096)	(42.591)	(877.742)	(19.428)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	78.562		16.424	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(4.201)		14.570	
<b>Consumi</b>	<b>(915.735)</b>		<b>(846.748)</b>	
Costo del lavoro	(268.684)		(254.030)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(575.652)	(4.630)	(559.177)	(4.878)
Accantonamenti	(13.563)		(9.159)	
Ammortamenti	(61.581)		(58.236)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>242.917</b>		<b>245.443</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(19.026)	(730)	(30.848)	26
Proventi (oneri) finanziari netti non ricorrenti	-		14.627	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>223.891</b>		<b>229.222</b>	
Imposte	(39.999)		(49.493)	
<b>RISULTATO NETTO delle Continuing Operations</b>	<b>183.892</b>		<b>179.729</b>	
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>				
Risultato netto delle Discontinued Operations	810	(1.466)	-	-
<b>RISULTATO NETTO CONSOLIDATO</b>	<b>184.702</b>		<b>178.263</b>	
Risultato netto di pertinenza di terzi	-		-	-
<b>RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEI SOCI DELLA CONTROLLANTE</b>	<b>184.702</b>		<b>178.263</b>	

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**  
ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006

Attivo

(Valori in migliaia di Euro)	31.12.2018	di cui parti correlate	31.12.2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	316.855		320.910	
- Avviamento	92.400		92.400	
- Altre immobilizzazioni immateriali	224.455		228.510	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	236.099		231.850	
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	141.733		129.476	
- Altre immobilizzazioni materiali	94.366		102.374	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	29.597		26.119	
- Partecipazioni	26.169		22.957	
- Crediti	3.428		3.083	
- Altre attività finanziarie non correnti	-		79	
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	36.087		32.322	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>618.638</b>		<b>611.201</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>				
RIMANENZE	404.829		329.710	
CREDITI COMMERCIALI	429.294	4.057	401.545	1.242
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	18.234		13.551	
ALTRI CREDITI	26.607	199	28.023	267
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	54.242	3.666	8.277	3.088
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	569.327		664.724	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>1.502.533</b>		<b>1.445.830</b>	
ATTIVITÀ RELATIVE ALLE <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>	-		37.186	
Elizione saldi patrimoniali delle <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>	-		(7.958)	
Attività non correnti possedute per la vendita	1.121		1.287	
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.122.292</b>		<b>2.087.546</b>	

**Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata**  
ai sensi della delibera Consob n. 15519 del 27 Luglio 2006

Passivo e patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)	31.12.2018	di cui parti correlate	31.12.2017	di cui parti correlate
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	1.065.925		1.021.729	
- Capitale Sociale	224.250		224.250	
- Riserve	656.973		619.216	
- Risultato netto di competenza del Gruppo	184.702		178.263	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	-		-	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.065.925</b>		<b>1.021.729</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>				
DEBITI FINANZIARI	239.361		284.135	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	84.915		128.792	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	154.446		155.343	
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	33.966		27.288	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	70.468		70.167	
- Benefici ai dipendenti	33.968		29.936	
- Altri fondi	36.500		40.231	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>343.795</b>		<b>381.590</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>				
DEBITI COMMERCIALI	419.795	14.798	366.061	994
DEBITI FINANZIARI	156.087		138.345	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	101.765		67.477	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	54.322		70.868	
DEBITI TRIBUTARI	38.506	22.706	37.133	21.819
ALTRI DEBITI	98.184	8	111.882	508
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>712.572</b>		<b>653.421</b>	
PASSIVITÀ RELATIVE ALLE <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>	-		38.764	(259)
Elisione saldi patrimoniali delle <i>DISCONTINUED OPERATIONS</i>	-		(7.958)	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>2.122.292</b>		<b>2.087.546</b>	

## Rapporti patrimoniali ed economici derivanti da operazioni con parti correlate

### Riepilogo per società

In ottemperanza a quanto previsto dalle linee guida e criteri di identificazione delle operazioni significative ed in particolare delle operazioni con parti correlate previste da De'Longhi S.p.A. in materia di *Corporate Governance*, riepiloghiamo di seguito i principali valori economici relativi alle operazioni tra parti correlate intercorse nel 2018 e i saldi patrimoniali al 31 dicembre 2018 relativi a tali rapporti, aventi principalmente natura commerciale:

Valori in milioni di Euro	Ricavi	Costi materie prime ed altro	Crediti commerciali, altri crediti	Crediti finanziari	Debiti commerciali, altri debiti
<b>Società correlate:</b>					
DL Radiators S.r.l.	1,4	-	1,1	-	0,5
TCL-De'Longhi Home Appliances (Zhongshan) Co.Ltd.	2,5	30,1	2,8	-	9,0
Gamma S.r.l.	0,1	4,4	0,1	-	1,1
De Longhi Industrial S.A.	-	-	-	-	22,2
Eversys Holding S.A.	0,2	0,1	0,1	3,2	-
DL-TCL Holdings (HK) Ltd	-	-	-	0,5	-
NPE S.r.l.	1,3	13,4	0,1	-	4,7
<b>TOTALE PARTI CORRELATE CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>5,5</b>	<b>48,0</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>37,5</b>

I debiti verso DL Radiators S.r.l. sono prevalentemente relativi a debiti di natura fiscale che si riferiscono ad esercizi precedenti quando le società rientravano nel consolidato fiscale in capo a De'Longhi S.p.A..

La capogruppo De'Longhi S.p.A. e alcune società controllate italiane hanno aderito al regime di tassazione denominato Consolidato nazionale (D.P.R. n. 917/1986 – “T.U.I.R.” – artt. da 117 a 129, e Decreto del 9.6.2004) effettuato in capo a De Longhi Industrial S.A.; il regime sarà applicato nel triennio 2016-2018 con possibilità di rinnovo. L'importo di Euro 22,7 milioni incluso nei debiti tributari rappresenta i debiti di natura fiscale che le società aderenti al *Consolidato nazionale* regoleranno attraverso De Longhi Industrial S.A..

I crediti finanziari verso Eversys Holding S.A. sono relativi al prestito soci fruttifero previsto dagli accordi sottoscritti.

In seguito all'accordo di *partnership* industriale, perfezionato in data 19 dicembre 2018, che ha previsto la cessione della quota di controllo della società, NPE S.r.l. è stata inclusa tra le parti correlate al 31 dicembre 2018. I saldi sopra evidenziati hanno natura commerciale.

Si rinvia alla “Relazione sulla remunerazione” per le informazioni relative ai compensi ad amministratori e sindaci.

## **Compensi corrisposti alla società di revisione Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob**

(Allegato n. 4 alle Note Illustrative - in Euro migliaia)

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Corrispettivi di competenza dell'esercizio 2018
Revisione contabile	EY S.p.A.	Società Capogruppo De'Longhi S.p.A.	173
	EY S.p.A.	Società controllate italiane	287
	Rete del revisore della Capogruppo	Società controllate estere	885
	Altri revisori	Società controllate estere	42
Altri servizi	EY S.p.A.	Società Capogruppo De'Longhi S.p.A.	63
	EY S.p.A.	Società controllate italiane	21

## **Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

(Allegato n. 5 alle Note Illustrative)

I sottoscritti Fabio de' Longhi, Amministratore Delegato e Stefano Biella, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della De'Longhi S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 2, 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato nel corso dell'esercizio 2018.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2018:

- è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

*Fabio de' Longhi  
Amministratore delegato*

*Stefano Biella  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*



# **Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato**





Building a better  
working world

EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell' art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell' art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della  
De'Longhi S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio consolidato

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi (il Gruppo), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2018, dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio consolidato che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio consolidato* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla De'Longhi S.p.A. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio consolidato dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio consolidato nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Abbiamo identificato il seguente aspetto chiave della revisione contabile:

Aspetti chiave	Risposte di revisione
<p><b>Valutazione degli avviamenti e delle attività immateriali a vita utile indefinita</b></p> <p>L'avviamento e le attività immateriali a vita utile indefinita relative a marchi ammontano rispettivamente a Euro 92,4 milioni e a Euro 174,8 milioni al 31 dicembre 2018, ed in particolare si riferiscono per Euro 48,8 milioni ad avviamento e per Euro 95,0 milioni ad un marchio relativi alla Cash Generating Unit (CGU) Braun Household.</p> <p>La Direzione verifica l'esistenza di eventuali perdite di valore dei marchi sia a livello della CGU a cui gli stessi sono allocati che a livello specifico, determinandone il valore recuperabile con il metodo delle royalties. I processi e le modalità di valutazione e determinazione del valore recuperabile, in termini di valore d'uso, dei marchi a vita utile indefinita e di ciascuna CGU, sono basati su assunzioni a volte complesse che per loro natura implicano il ricorso al giudizio della Direzione, in particolare con riferimento alla previsione dei flussi di cassa futuri per il periodo di previsione esplicita, alla determinazione dei flussi di cassa normalizzati alla base della stima del valore terminale ed alla determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e di attualizzazione applicati.</p> <p>In considerazione del giudizio richiesto e della complessità delle assunzioni utilizzate nella stima del valore recuperabile dell'avviamento e dei marchi a vita utile indefinita abbiamo ritenuto che tale tematica rappresenti un aspetto chiave della revisione.</p> <p>L'informativa di bilancio relativa all'avviamento, ai marchi a vita utile indefinita, ed alle modalità e principali assunzioni utilizzate nelle analisi di impairment è riportata nella note illustrative 12. "Avviamento", 13. "Altre immobilizzazioni immateriali" e nella sezione "Uso di stime".</p>	<p>Le nostre procedure di revisione in risposta all'aspetto chiave hanno riguardato, tra l'altro:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- l'analisi della procedura e dei controlli chiave posti in essere dal Gruppo in merito alla valutazione dell'avviamento e dei marchi a vita utile indefinita;</li><li>- la verifica dell'adeguatezza del perimetro delle CGU e dell'allocazione dei valori contabili delle attività e passività alle singole CGU;</li><li>- l'analisi delle previsioni dei flussi di cassa futuri;</li><li>- la coerenza delle previsioni dei flussi di cassa futuri di ciascuna CGU con i piani di sviluppo aggiornati approvati dalla Direzione, anche sulla base del budget 2019 e del piano industriale di Gruppo 2018-2020;</li><li>- la valutazione delle previsioni, rispetto all'accuratezza storica di quelle precedenti;</li><li>- la verifica della determinazione dei tassi di crescita di lungo periodo e dei tassi di attualizzazione.</li></ul> <p>Nelle nostre verifiche ci siamo anche avvalsi dell'ausilio di nostri esperti in tecniche di valutazione, che hanno eseguito un ricalcolo indipendente ed effettuato analisi di sensitività sulle assunzioni chiave, al fine di determinare i cambiamenti delle assunzioni che potrebbero impattare significativamente la valutazione del valore recuperabile.</p> <p>Infine, abbiamo esaminato l'adeguatezza dell'informativa fornita nelle note illustrate del bilancio in relazione alla valutazione degli avviamenti e delle attività immateriali a vita utile indefinita.</p>

## **Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio consolidato**

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio consolidato, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della capogruppo De'Longhi S.p.A. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Gruppo.

## **Responsabilità della società di revisione contabile per la revisione contabile del bilancio consolidato**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio consolidato.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio consolidato, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del Gruppo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che il Gruppo cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio consolidato nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio consolidato rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione;
- abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti e appropriati sulle informazioni finanziarie delle imprese o delle differenti attività economiche svolte all'interno del Gruppo per esprimere un giudizio sul bilancio consolidato. Siamo responsabili della direzione, della supervisione e dello svolgimento dell'incarico di revisione contabile del Gruppo. Siamo gli unici responsabili del giudizio di revisione sul bilancio consolidato.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'assemblea degli Azionisti della De'Longhi S.p.A. ci ha conferito in data 21 aprile 2010 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2018.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio consolidato espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

**Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli Amministratori della De'Longhi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari del Gruppo De'Longhi al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio consolidato e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

## Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254

Gli Amministratori della De'Longhi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

Verona, 8 aprile 2019

EY S.p.A.



Daniele Tosi  
(Socio)

# **Relazione della Società di Revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario**





## **Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario**

*ai sensi dell'articolo 3, comma 10, DLgs n° 254/2016 e dell'articolo 5 Regolamento CONSOB adottato con delibera n° 20267 del gennaio 2018*

Al Consiglio di Amministrazione di De'Longhi SpA

Ai sensi dell'articolo 3, comma 10, del Decreto Legislativo 30 dicembre 2016, n° 254 (di seguito "Decreto") e dell'articolo 5 del Regolamento CONSOB n° 20267/2018, siamo stati incaricati di effettuare l'esame limitato ("*limited assurance engagement*") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario di De'Longhi SpA e sue controllate (di seguito il "Gruppo" o "Gruppo De'Longhi") relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 predisposta ex articolo 4 del Decreto, presentata nella specifica sezione della Relazione sulla gestione e approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2019 (di seguito "DNF").

### ***Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per la DNF***

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della DNF in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI-Sustainability Reporting Standards definiti nel 2016, (di seguito "GRI Standards") indicati nel paragrafo "Nota metodologica" della DNF, da essi individuati come standard di rendicontazione con riferimento alla selezione di GRI Standards in essa riportati.

Gli Amministratori sono altresì responsabili, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di una DNF che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili inoltre per l'individuazione del contenuto della DNF, nell'ambito dei temi menzionati nell'articolo 3, comma 1, del Decreto, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo e nella misura necessaria ad assicurare la comprensione dell'attività del Gruppo, del suo andamento, dei suoi risultati e dell'impatto dallo stesso prodotti.

Gli Amministratori sono infine responsabili per la definizione del modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, nonché, con riferimento ai temi individuati e riportati nella DNF, per le politiche praticate dal Gruppo e per l'individuazione e la gestione dei rischi generati o subiti dallo stesso.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sull'osservanza delle disposizioni stabilite nel Decreto.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 i.v., C.I.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0512112311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303607501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Picapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10125 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0103180781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

### **Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità**

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza del *Code of Ethics for Professional Accountants* emesso dall'International Ethics Standards Board for Accountants, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale. La nostra società di revisione applica l'*International Standard on Quality Control 1 (ISQC Italia 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e dei regolamenti applicabili.

### **Responsabilità della società di revisione**

È nostra la responsabilità di esprimere, sulla base delle procedure svolte, una conclusione circa la conformità della DNF rispetto a quanto richiesto dal Decreto e dai GRI Standards. Il nostro lavoro è stato svolto secondo quanto previsto dal principio "*International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) - Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information*" (di seguito "*ISAE 3000 Revised*"), emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board* (IAASB) per gli incarichi *limited assurance*. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che la DNF non contenga errori significativi. Pertanto, il nostro esame ha comportato un'estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l'*ISAE 3000 Revised* ("*reasonable assurance engagement*") e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulla DNF si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile per la predisposizione delle informazioni presentate nella DNF, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all'acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti procedure:

- 1      analisi dei temi rilevanti in relazione alle attività ed alle caratteristiche del Gruppo rendicontati nella DNF, al fine di valutare la ragionevolezza del processo di selezione seguito alla luce di quanto previsto dall'articolo 3 del Decreto e tenendo presente lo standard di rendicontazione utilizzato;
- 2      analisi e valutazione dei criteri di identificazione del perimetro di consolidamento, al fine di riscontrarne la conformità a quanto previsto dal Decreto;
- 3      comprensione dei seguenti aspetti:
  - modello aziendale di gestione e organizzazione dell'attività del Gruppo, con riferimento alla gestione dei temi indicati nell'articolo 3 del Decreto;
  - politiche praticate dall'impresa connesse ai temi indicati nell'articolo 3 del Decreto, risultati conseguiti e relativi indicatori fondamentali di prestazione;
  - principali rischi, generati o subiti connessi ai temi indicati nell'articolo 3 del Decreto.

Relativamente a tali aspetti sono stati effettuati inoltre i riscontri con le informazioni contenute nella DNF e effettuate le verifiche descritte nel successivo punto 4, lettera a);

4 comprensione dei processi che sottendono alla generazione, rilevazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nella DNF. In particolare, abbiamo svolto interviste e discussioni con il personale della Direzione di De'Longhi SpA e con il personale di De'Longhi Romania Srl e abbiamo svolto limitate verifiche documentali, al fine di raccogliere informazioni circa i processi e le procedure che supportano la raccolta, l'aggregazione, l'elaborazione e la trasmissione dei dati e delle informazioni di carattere non finanziario alla funzione responsabile della predisposizione della DNF.

Inoltre, per le informazioni significative, tenuto conto delle attività e delle caratteristiche del Gruppo:

- a livello di gruppo,
  - a) con riferimento alle informazioni qualitative contenute nella DNF, e in particolare al modello aziendale, politiche praticate e principali rischi, abbiamo effettuato interviste e acquisito documentazione di supporto per verificarne la coerenza con le evidenze disponibili;
  - b) con riferimento alle informazioni quantitative, abbiamo svolto sia procedure analitiche che limitate verifiche per accertare su base campionaria la corretta aggregazione dei dati.
- per le seguenti società, siti: De'Longhi SpA, sede e stabilimento di Treviso, De'Longhi Romania Srl, stabilimento di Cluj Napoca (Romania), che abbiamo selezionato sulla base delle loro attività, del loro contributo agli indicatori di prestazione a livello consolidato e della loro ubicazione, abbiamo effettuato visite in loco nel corso delle quali ci siamo confrontati con i responsabili e abbiamo acquisito riscontri documentali circa la corretta applicazione delle procedure e dei metodi di calcolo utilizzati per gli indicatori.

### **Conclusioni**

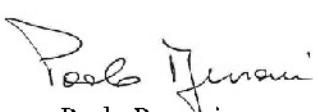
Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che la DNF del Gruppo De'Longhi relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del Decreto e dai GRI Standards, con riferimento alla selezione di GRI Standards in essa riportati.

Udine, 8 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

  
Maria Cristina Landro

(Revisore legale)

  
Paolo Bersani  
(Procuratore)

# **Relazione sulla gestione al bilancio d'esercizio**



## Andamento economico

Valori in milioni di Euro	2018	% sui ricavi	2017	% sui ricavi
<b>Ricavi netti</b>	<b>24,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,3</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni 2018/2017	(3,7)	(13,1%)		
Consumi	(0,1)	(0,3%)	(0,1)	(0,2%)
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(28,7)	(116,6%)	(35,0)	(123,7%)
Costo del lavoro	(8,9)	(36,3%)	(7,7)	(27,1%)
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti / stock option</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(53,2%)</b>	<b>(14,4)</b>	<b>(50,9%)</b>
Variazioni 2018/2017	1,3	(9,1%)		
Oneri non ricorrenti / stock option	(5,2)	(21,1%)	(4,8)	(17,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>(18,3)</b>	<b>(74,4%)</b>	<b>(19,2)</b>	<b>(68,0%)</b>
Ammortamenti	(0,6)	(2,4%)	(0,4)	(1,5%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>(18,9)</b>	<b>(76,8%)</b>	<b>(19,7)</b>	<b>(69,5%)</b>
Variazioni 2018/2017	0,8	(3,9%)		
Dividendi	191,1	776,2%	198,3	700,2%
Proventi (oneri) finanziari	(3,3)	(13,4%)	(10,5)	(36,9%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>168,9</b>	<b>686,0%</b>	<b>168,2</b>	<b>593,8%</b>
Imposte	3,4	13,7%	6,4	22,6%
<b>Risultato netto</b>	<b>172,3</b>	<b>699,7%</b>	<b>174,6</b>	<b>616,5%</b>

De'Longhi S.p.A., società Capogruppo del Gruppo De'Longhi, svolge attività di *Holding* di partecipazioni e di gestione e fornitura di servizi centralizzati a società controllate. Il conto economico è quindi rappresentato dai proventi derivanti dai dividendi deliberati dalle società controllate, da altri riaddebiti per i servizi forniti e dai costi operativi (costo del lavoro e costi per servizi) e finanziari.

De'Longhi S.p.A., nella sua veste di *Holding* del Gruppo, gestisce centralmente alcune attività (compensi commerciali a favore di clienti - Gruppi commerciali internazionali e costi di *global marketing* relativi ai marchi del Gruppo) comuni a più società del Gruppo con una conseguente imputazione dei relativi costi e riaddebiti a carico di società del Gruppo.

Di conseguenza i ricavi netti ed i costi operativi sono stati influenzati da tale attività rispettivamente per Euro 18 milioni (Euro 20 milioni nel 2017).

Nel corso del 2018 l'importo dei dividendi è stato pari ad Euro 191,1 milioni (Euro 198,3 milioni nel 2017), mentre gli oneri finanziari netti sono stati pari ad Euro 3,3 milioni (Euro 10,5 milioni nel 2017).

I "Proventi (oneri) finanziari" nel 2017 includevano la componente economica relativa all'estinzione anticipata del precedente prestito obbligazionario in dollari e del relativo derivato di copertura del rischio tasso.

Il risultato netto è stato pari ad Euro 172,3 milioni (Euro 174,6 milioni nel 2017).

## Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale e finanziaria riclassificata è riepilogata di seguito:

Valori in milioni di Euro	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione	Variazione %
- Immobilizzazioni materiali e immateriali	1,3	1,1	0,2	17,0%
- Immobilizzazioni finanziarie	567,5	567,5	-	-
<b>Attività non correnti</b>	<b>568,8</b>	<b>568,6</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>
- Crediti commerciali	30,7	33,3	(2,5)	(7,6%)
- Debiti commerciali	(21,0)	(24,3)	3,3	(13,7%)
- Altri crediti (al netto debiti)	(4,1)	(2,1)	(2,0)	98,0%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>5,6</b>	<b>6,9</b>	<b>(1,2)</b>	<b>(18,0%)</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>63,6%</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>570,5</b>	<b>573,1</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,4%)</b>
<b>Indebitamento netto</b>	<b>85,9</b>	<b>114,8</b>	<b>(29,0)</b>	<b>(25,2%)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>484,6</b>	<b>458,2</b>	<b>26,4</b>	<b>5,8%</b>
<b>Totale mezzi propri e di terzi</b>	<b>570,5</b>	<b>573,1</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(0,4%)</b>

Il rendiconto finanziario riclassificato in base alla posizione finanziaria netta è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	2018	2017
Flusso finanziario da gestione corrente	(16,2)	(26,0)
Flusso finanziario da altri movimenti di capitale circolante	4,6	1,1
<b>Flusso gestione corrente e movimenti capitale circolante netto</b>	<b>(11,6)</b>	<b>(24,9)</b>
Flusso finanziario da attività di investimento	190,3	189,8
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>178,8</b>	<b>164,9</b>
Flusso finanziario da variazioni di patrimonio netto	(149,8)	(112,1)
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>29,0</b>	<b>52,8</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(114,8)	(167,6)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(85,9)</b>	<b>(114,8)</b>

Il flusso netto operativo è stato pari a Euro 178,8 milioni (Euro 164,9 milioni nel 2017) con una variazione positiva di Euro 13,9 milioni rispetto al precedente esercizio.

I flussi delle voci di patrimonio netto sono stati negativi per Euro 149,8 milioni (negativi per Euro 112,1 milioni nel 2017), per effetto dei dividendi distribuiti e della variazione della riserva di cash flow hedge, relativa alla valutazione a *fair value* dei contratti derivati di copertura.

## Prospetto di raccordo del patrimonio netto e del risultato d'esercizio

Il prospetto di raccordo tra il patrimonio netto e il risultato d'esercizio della Capogruppo De'Longhi S.p.A. ed il patrimonio netto ed il risultato d'esercizio consolidati è riepilogato di seguito:

Valori in migliaia di Euro	Patrimonio netto	Risultato netto	Patrimonio netto	Risultato netto
	31.12.2018	2018	31.12.2017	2017
<b>Bilancio della Capogruppo</b>	<b>484.643</b>	<b>172.265</b>	<b>458.249</b>	<b>174.610</b>
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni	607.129	22.380	579.424	121
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno avviamimenti civilistici	17.660	(2.408)	20.086	(2.411)
Eliminazione profitti infragruppo	(42.612)	(8.280)	(34.395)	5.347
Altre rettifiche	(895)	745	(1.635)	596
<b>Bilancio consolidato</b>	<b>1.065.925</b>	<b>184.702</b>	<b>1.021.729</b>	<b>178.263</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	-	-	-	-
<b>Bilancio consolidato di competenza del Gruppo</b>	<b>1.065.925</b>	<b>184.702</b>	<b>1.021.729</b>	<b>178.263</b>

## Relazione annuale sulla remunerazione

Si rinvia alla Relazione annuale sulla remunerazione per tutte le informazioni inerenti non riportate nel presente bilancio.

## Risorse Umane e Organizzazione

Al 31 dicembre 2018 i dipendenti della Società erano 50 (44 al 31 dicembre 2017).

Si riepiloga di seguito l'organico medio nel 2018 rispetto al 2017:

	2018	%	2017	%	Differenza
Impiegati	31	66%	29	66%	2
Dirigenti e funzionari	16	34%	15	34%	1
<b>Totale</b>	<b>47</b>	<b>100%</b>	<b>44</b>	<b>100%</b>	<b>3</b>

## Attività di ricerca e sviluppo

La Società, nell'ambito della propria attività di *Holding*, non svolge direttamente attività di ricerca e sviluppo. Le attività inerenti sono svolte dal personale dipendente delle singole società controllate. Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Attività di Ricerca e sviluppo – controllo della qualità" della Relazione sulla gestione del bilancio consolidato.

## **Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari**

La Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della Società redatta ai sensi dell'art. 123 - *bis* del Testo Unico della Finanza è contenuta in una relazione distinta dalla Relazione sulla Gestione, pubblicata contestualmente a quest'ultima e disponibile sul sito internet della società [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Investor relations" - "Governance" - "Assemblee" - "2019").

Ai sensi dell'art.16 comma 4 del Regolamento Mercati si precisa che la Società non è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante De Longhi Industrial S.A., né di alcun altro soggetto, ai sensi degli artt. 2497 e ss. c.c., in quanto (i) i piani industriali, strategici, finanziari e di *budget* del Gruppo sono approvati autonomamente dal Consiglio di Amministrazione della Società; (ii) la politica finanziaria e creditizia è definita dalla Società; (iii) la Società opera in piena autonomia imprenditoriale nella conduzione dei rapporti con la clientela e i fornitori; e (iv) in conformità con i principi del Codice di Autodisciplina le operazioni di particolare rilievo strategico, economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo sono riservate all'esame collegiale e all'approvazione esclusiva del Consiglio di Amministrazione.

## **Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi relativo al processo di informativa finanziaria**

### **Premessa**

Il Sistema di Controllo Interno della Società è un insieme di regole, procedure e strutture organizzative avente lo scopo di monitorare il rispetto delle strategie aziendali ed il conseguimento delle seguenti finalità, sulla base dei principi di autodisciplina e del modello di riferimento *COSO report (Committee of sponsoring organisations of the Treadway Commission)*:

- a) efficacia ed efficienza dei processi aziendali (amministrativi, produttivi, distributivi, ecc.);
- b) attendibilità, accuratezza, affidabilità e tempestività dell'informazione economica e finanziaria;
- c) rispetto delle leggi e dei regolamenti, nonché dello Statuto Sociale, delle norme e delle procedure aziendali;
- d) salvaguardia del valore delle attività aziendali e protezione, per quanto possibile, dalle perdite;
- e) identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi.

I controlli coinvolgono, con diversi ruoli e nell'ambito delle rispettive competenze, gli organi amministrativi di vertice della Società (Consiglio di Amministrazione, Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance*, Amministratore Incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi), il Collegio Sindacale, il CFO/Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Direttore della funzione *Internal Audit*, l'Organismo di Vigilanza e tutto il personale della Società, nonché gli Amministratori e i Sindaci delle società controllate: tutti si attengono alle indicazioni ed ai principi contenuti nelle Linee di Indirizzo.

Il Sistema di Controllo Interno, che è soggetto ad esame e verifica periodica, tenendo conto dell'evoluzione dell'operatività aziendale e del contesto di riferimento, consente di fronteggiare con ragionevole tempestività le diverse tipologie di rischio cui risultano esposti, nel tempo, la Società ed il Gruppo, nonché di identificare, misurare e controllare il grado di esposizione della Società e di tutte le altre società del Gruppo – ed in particolare, tra le altre, delle società aventi rilevanza strategica – ai diversi fattori di rischio, e consente inoltre di gestire l'esposizione complessiva, tenendo conto:

- (i) delle possibili correlazioni esistenti tra i diversi fattori di rischio;
- (ii) della significativa probabilità che il rischio si verifichi;
- (iii) dell'impatto del rischio sull'operatività aziendale;
- (iv) dell'entità del rischio nel suo complesso.

Parte integrante ed essenziale del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei rischi della Società è costituita dal sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistente in relazione al processo di informativa finanziaria (procedure amministrative e contabili per la predisposizione del bilancio d'esercizio e consolidato e delle altre relazioni e comunicazioni di carattere economico, patrimoniale e/o finanziario predisposte ai sensi di legge e/o di regolamento, nonché per il monitoraggio sulla effettiva applicazione delle stesse), predisposto con il coordinamento del CFO/Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Direttore della funzione *Internal Audit* – al quale è attribuita la responsabilità di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi operi in maniera efficiente ed efficace – redige un piano di lavoro annuale che viene presentato al Consiglio di Amministrazione che lo approva previo parere del Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance*, sentiti il Collegio Sindacale e l'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi, sulla base anche delle indicazioni ricevute dal CFO/Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e di quanto previsto dal D. Lgs. 262/05.

Relaziona, tra l'altro, il Comitato Controllo e Rischi e per la *Corporate Governance*, sui risultati dell'attività svolta con riferimento ai problemi rilevati, alle azioni di miglioramento concordate e sui risultati delle attività di *testing*. Fornisce, inoltre, una relazione di sintesi per consentire al CFO/Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e all'organo amministrativo delegato di valutare l'adeguatezza e l'effettiva applicazione delle procedure amministrative per la redazione del bilancio.

## Descrizione delle principali caratteristiche

La Società si avvale di un sistema di gestione dei rischi e di controllo interno relativo al processo di informativa finanziaria ai sensi dell'art. 123-bis comma 2 lett. b, TUF che è parte del più ampio sistema di controllo interno. La Società si è dotata di un sistema di procedure operative amministrative e contabili al fine di garantire un adeguato e affidabile sistema di *reporting* finanziario; tale sistema comprende il manuale dei principi contabili, l'aggiornamento delle novità normative e dei principi contabili, le regole di consolidamento e di informativa finanziaria periodica, nonché il necessario coordinamento con le proprie controllate.

Le funzioni centrali *Corporate* del Gruppo sono responsabili della gestione e diffusione di tali procedure alle società del Gruppo.

L'attività di valutazione, monitoraggio e di continuo aggiornamento del sistema di controllo interno sull'informativa finanziaria è svolta in coerenza con il modello COSO nell'ambito delle attività svolte secondo la L. 262/2005. In tale ambito sono stati individuati i processi e sottoprocessi che presentano aspetti di criticità innanzitutto mediante la rilevazione delle società rilevanti, sulla base di parametri quantitativi e qualitativi di rilevanza delle informazioni finanziarie (società rilevanti dal punto di vista dimensionale e società rilevanti limitatamente ad alcuni processi e rischi specifici).

Sulla base di detta rilevazione si è quindi proceduto alla mappatura, identificando i principali controlli,

manuali e automatici, e attribuendo una scala di priorità *high-medium-low*; detti controlli sono poi oggetto di attività di *testing*.

Il perimetro delle società rientranti all'interno della predetta mappatura ai fini della L. 262/2005 è stato modificato nel corso degli anni per adattarlo alle intervenute variazioni del Gruppo in termini sia quantitativi che qualitativi e tale perimetro è stato considerato anche per la definizione delle società considerate strategiche.

I direttori generali e i responsabili amministrativi di ogni società del Gruppo sono responsabili del mantenimento di un adeguato sistema di controllo interno e, in qualità di responsabili, devono rilasciare attestazione con la quale confermano la corretta operatività del sistema di controllo interno.

La Direzione *Internal Audit* provvede in aggiunta, all'interno del proprio piano di *audit*, ad effettuare verifiche attraverso *check list* di *self assessment* dei controlli interni.

In merito agli adempimenti ai sensi del Titolo VI del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati (“Regolamento Mercati”), si precisa che De’Longhi S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, otto società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea, che rivestono significativa rilevanza ai sensi dell’art. 151 del Regolamento Emittenti.

Tenuto conto degli adempimenti stabiliti dall’art. 36 del Regolamento Mercati, si precisa che:

- le menzionate società dispongono, a parere dell’Emittente, di un sistema amministrativo-contabile e di *reporting* idoneo a far pervenire regolarmente alla Direzione e al revisore di De’Longhi S.p.A. i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari rispettivamente per la redazione del bilancio consolidato e per le attività di revisione contabile;
- le stesse forniscono al revisore di De’Longhi S.p.A. le informazioni necessarie allo stesso per condurre l’attività di controllo dei conti annuali e infra-annuali della società controllante;
- l’Emittente dispone dello Statuto e della composizione degli organi sociali, con i relativi poteri, delle società menzionate, ed è costantemente aggiornato delle eventuali modifiche apportate agli stessi;
- le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo De’Longhi, sono state messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente. Si precisa al riguardo che l’individuazione e l’analisi dei fattori di rischio contenute nella presente relazione sono state condotte anche in considerazione della variazione delle società strategiche così come deliberata dal Consiglio di Amministrazione.

Al fine di identificare e gestire i principali rischi aziendali, con particolare attenzione alle aree di *governance* aziendale e di adeguamento agli *standard* normativi e regolamentari (tra i quali, in particolare, le raccomandazioni dettate dal Codice di Autodisciplina delle Società Quotate), la Società ha effettuato a partire dall’esercizio 2013 un progetto aziendale volto a rafforzare il sistema di gestione dei rischi (ERM) con la collaborazione di una primaria società di consulenza.

Tale progetto ha previsto lo sviluppo e monitoraggio di un modello strutturato di ERM al fine di poter gestire con efficacia i principali rischi a cui possono essere esposti l’emittente e il Gruppo. È stato possibile quindi mappare i principali rischi aziendali sulla base della *value chain* del Gruppo con l’identificazione del rischio inherente, del relativo rischio residuo con una particolare evidenza dei possibili rischi principali e di una proposta di intervento per la soluzione degli stessi; nel corso dei successivi anni si è proceduto alla predisposizione di un piano di attività per la definizione della strategia per la gestione dei rischi, con una proposta di concentrazione sul livello di rischio considerato alto, e delle azioni per proseguire nel monitoraggio e gestione dei predetti rischi anche attraverso attività di *follow-up* e incontri con il Comitato Controllo e Rischi, il Collegio Sindacale e l’Amministratore incaricato del sistema di gestione dei rischi.

Nel corso del 2017 è stato deciso di integrare tale attività con una rilevazione dei principali rischi per le società estere del gruppo considerate “società rilevanti” ai fini della *governance* aziendale.

Il sistema dei rischi in corso di definizione ha previsto inoltre l'individuazione delle linee guida per il sistema di controllo e gestione dei rischi con la logica *top down* e con l'identificazione dei compiti e responsabilità dei vari soggetti coinvolti attraverso diversi livelli di controllo:

- (i) la cognizione e l'identificazione da parte delle funzioni operative dei principali rischi e la successiva attività di trattamento;
- (ii) un'attività di controllo da parte delle funzioni preposte al controllo dei rischi con la definizione di strumenti e modalità per la gestione del sistema dei rischi.

Nel corso del 2018 è stato effettuato un *follow up* dei "risk assessment activities" svolta nel 2017 attraverso un aggiornamento della mappatura svolta nelle società rilevanti del gruppo.

La Direzione *internal audit* ha inoltre svolto una *survey* della percezione dei rischi del CEO e dei primi riporti delle società oggetto di *internal audit* durante il 2018.

## Fattori di rischio

In relazione ai fattori di rischio a cui è esposta la Società, si evidenzia di seguito una sintesi dei più rilevanti fattori di rischio o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività della Società.

Tali fattori di rischio tengono inoltre conto dei risultati del sopramenzionato progetto ERM e delle analisi condotte nel corrente e precedenti esercizi, mediante anche approfondimenti condivisi tra l'altro con il Comitato Controllo e Rischi e con il Collegio Sindacale della Società (si rimanda all'ERM per l'analisi completa del sistema dei rischi).

In relazione ai principali rischi, evidenziati di seguito, la Società pone continua attenzione e monitoraggio delle situazioni e evoluzioni dell'andamento macroeconomico, di mercato e della domanda per poter porre in atto necessarie e tempestive eventuali azioni strategiche.

Si precisa altresì che oltre ai fattori di rischio e alle incertezze evidenziati nella presente relazione, rischi addizionali ed eventi incerti, attualmente non prevedibili o che si ritengono al momento improbabili, potrebbero parimenti influenzare l'attività, le condizioni economiche e finanziarie e le prospettive della Società.

### 1 - Rischi connessi all'andamento macroeconomico: i risultati economici e la situazione finanziaria della Società sono influenzati anche dall'andamento macroeconomico.

Nonostante nel corso del 2018 l'economia globale abbia continuato a crescere evidenziando una buona tenuta, si osservano una crescente disomogeneità tra paesi e un graduale indebolimento delle prospettive per il commercio mondiale. L'espansione dell'economia internazionale è frenata da alcuni fattori di incertezza, in particolare, le possibili ripercussioni di un esito negativo del negoziato commerciale tra Stati Uniti e Cina, il riacutizzarsi delle tensioni finanziarie nei paesi emergenti, le modalità con le quali si concluderà il processo di uscita del Regno Unito dall'Unione europea (Brexit). Nella parte finale dell'anno il tasso di crescita è rimasto robusto negli Stati Uniti ed è tornato positivo in Giappone, dopo la marcata contrazione del prodotto registrata nel terzo trimestre per le calamità naturali che hanno colpito il paese. Tra le principali economie emergenti, in Cina il rallentamento dell'attività economica, in atto all'inizio del 2018, è proseguito anche negli ultimi mesi, nonostante le misure di stimolo fiscale introdotte dal governo; in Brasile il quadro ha continuato a mostrare segni di fragilità. Nell'area dell'Euro la crescita ha rallentato, in parte a causa di fattori temporanei, ma anche per un deterioramento delle attese delle imprese e per la debolezza della domanda estera; l'attività è cresciuta in Francia mentre è diminuita in Germania e in Italia. Con l'aumento dell'incertezza sulle prospettive della crescita economica mondiale,

i tassi a lungo termine nelle principali economie avanzate, dopo l'incremento registrato all'inizio di ottobre, sono tornati a scendere; si è accentuata la riduzione dei corsi azionari, in un contesto di elevata volatilità. Nell'area dell'euro i premi per il rischio sono leggermente aumentati. (*Fonte: Banca d'Italia / Banca Centrale Europea*).

Lo scenario economico descritto e le difficoltà di prevenire i cicli economici, l'andamento dei prezzi dell'energia (il petrolio soprattutto), l'andamento dei prezzi delle materie prime (acciaio, plastiche e rame), le crisi politiche o situazioni di conflitti (*in primis* la situazione in Nord Korea ed in Medio Oriente), le novità politiche ed economiche negli stati Uniti ed in Gran Bretagna (*Brexit*) potrebbero inoltre comportare, congiuntamente con altri fattori elencati in questo paragrafo, un impatto significativo sui risultati e sulla situazione finanziaria della Società.

La Società effettua un periodico monitoraggio di tali andamenti economici al fine di poter porre in atto le eventuali azioni strategiche con tempestività.

## **2 - Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di cambio: la Società opera su più mercati a livello mondiale ed è esposta ai rischi di mercato connessi alle fluttuazioni dei tassi di cambio.**

Al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni, la Società adotta una politica di copertura che utilizza procedure e strumenti atti a tale fine ed esenti da connotazioni speculative. L'attività di copertura viene svolta a livello centralizzato, sulla base delle informazioni raccolte da un sistema strutturato di reportistica, da risorse ad essa dedicate ed utilizzando strumenti e politiche conformi agli *standard* contabili internazionali.

Le principali valute di esposizione della Società sono il Dollaro USA, il Dollaro Hong Kong e la Sterlina. Nonostante gli sforzi della Società di minimizzare tali rischi, repentine fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero avere un significativo impatto negativo sulla situazione finanziaria e sui risultati economici della Società.

## **3 - Rischi connessi al *management* e alla gestione delle risorse umane: il successo della Società dipende in larga parte dall'abilità dei propri amministratori esecutivi e degli altri componenti del *management* di gestire efficacemente la Società e le singole aree di *business* e dalla professionalità delle risorse umane che lo stesso è stato in grado di attrarre e di sviluppare.**

I principali rischi relativi all'area risorse umane sono legati alla capacità della Società di attrarre, sviluppare, motivare, trattenere e responsabilizzare personale dotato delle necessarie attitudini, valori, competenze professionali specialistiche e/o manageriali, in relazione all'evoluzione delle necessità della Società.

La perdita delle prestazioni di tali soggetti o di altre risorse chiave senza un'adeguata sostituzione, nonché l'incapacità di attrarre e trattenere risorse nuove e qualificate, potrebbe pertanto avere effetti negativi sulle prospettive di *business* della Società, nonché sui risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Relativamente alla capacità di attrarre risorse di valore, si evidenzia come la Società pianifichi iniziative volte a migliorare sia la qualità della vita professionale dei propri dipendenti e collaboratori, sia l'immagine esterna della Società (comunicazione, rapporti con scuole e università, testimonianze, *stage* aziendali, ecc.), ricorrendo in alcuni casi all'ausilio di società di servizi specializzate di comprovata esperienza e professionalità.

Sul fronte dello sviluppo e motivazione delle risorse umane, alcune tra le azioni intraprese prevedono il rafforzamento delle competenze manageriali come pure di quelle più specialistiche, di *business* e normative, con iniziative che vedono coinvolti *manager* e collaboratori delle diverse aree aziendali.

Sono inoltre previsti sistemi premianti del personale ai più svariati livelli organizzativi - dal personale impiegatizio fino al *top management* e alle figure chiave - legati al conseguimento di risultati di breve periodo e/o medio lungo termine attraverso un processo di *salary review activity*.

**4 - Rischi relativi ai sistemi informativi: i sistemi informativi all'interno di un Gruppo internazionale complesso sono una parte importante e delicata di tutti i processi aziendali.**

I rischi sono relativi agli eventi che possono minacciare la continuità di erogazione dei servizi, l'integrità dei dati, di obsolescenza dell'uso delle tecnologie di telecomunicazione e di elaborazione.

La Società ha posto in atto le necessarie azioni per limitare i sopramenzionati rischi, tra cui i consueti dispositivi di sicurezza a protezione delle linee e degli applicativi ai diversi livelli di sicurezza fisica (dalle duplicazioni delle strumentazioni fino all'*outsourcing* presso società specializzate). L'aggiornamento tecnologico continuo è assicurato anche dall'utilizzo prevalente della piattaforma SAP. Sebbene la Società abbia posto in essere tutte le necessarie azioni per minimizzare tali rischi, non si può tuttavia escludere il verificarsi di eventuali eventi catastrofali con gli annessi problemi ai sistemi informativi.

**5 - Rischi connessi alla liquidità ed al fabbisogno di mezzi di finanziamento – rischio connesso all'andamento dei tassi di interesse: il rischio di liquidità – in cui la Società potrebbe incorrere – rappresenta il rischio di non poter disporre dei mezzi finanziari necessari per adempiere le obbligazioni di pagamento derivanti dall'attività corrente, di investimento e dalle scadenze degli strumenti finanziari. La Società detiene attività e passività sensibili alle variazioni dei tassi d'interesse che sono necessarie per la gestione della liquidità e dei fabbisogni finanziari.**

In relazione alle attività di reperimento di finanziamenti e di copertura dei rischi, è politica della Società mantenere un portafoglio di controparti di *standing* internazionale e in numero sufficientemente ampio. La Società, al fine di monitorare e gestire tale rischio, adotta politiche e procedure specifiche, tra cui la centralizzazione del *cash management* (gestione della liquidità, l'attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine, la dotazione di linee di credito a breve termine tali da garantire ampiamente i margini di manovra richiesti dall'andamento del circolante e dei flussi finanziari).

La Società dispone di linee di credito bancarie a breve termine (tipicamente a rinnovo annuale), destinate eventualmente alla copertura dei fabbisogni di finanziamento del capitale circolante e ad altre necessità operative.

In relazione al rischio connesso all'andamento dei tassi di interesse la Società al 31 dicembre 2018 ha una posizione finanziaria netta passiva ed una esposizione a medio lungo termine messa in atto per sfruttare il positivo momento del mercato finanziario caratterizzato da tassi di interesse molto bassi. La gestione di tale rischio viene comunque effettuata a livello centralizzato ed utilizzando le stesse strutture impiegate per la gestione dei rischi di cambio. Ciononostante, repentine fluttuazioni dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sulle prospettive di *business* della Società, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Alla data della presente relazione la Società ha in essere due contratti di copertura per la fluttuazione dei tassi di interesse a fronte di due finanziamenti a medio/lungo termine.

## **6 - Rischi di compliance e di produzione delle informazioni aziendali**

**A. Informativa finanziaria: i rischi connessi all'affidabilità dell'informativa finanziaria, ed in particolare all'eventualità che le informazioni contenute nel bilancio annuale e nelle relazioni periodiche risultino non corrette, costituiscono alcuni tra i rischi da considerare con maggiore attenzione, soprattutto in una Società quotata in borsa.**

Nell'esercizio 2018, il monitoraggio sull'effettiva applicazione del sistema di gestione dei rischi relativi all'informativa finanziaria, così come la sua periodica valutazione, sono stati svolti in modo continuativo con il coordinamento delle funzioni preposte.

Al fine di garantire un sistema di controllo interno affidabile relativamente all'informativa finanziaria, la Società si è dotata di un sistema di procedure operative amministrative e contabili che comprendono:

- manuale principi contabili;
- istruzioni e aggiornamento politiche contabili;
- altre procedure per la predisposizione del bilancio e dell'informativa finanziaria periodica.

Le funzioni centrali "Corporate" della Società sono responsabili della gestione e diffusione di tali procedure alle società del Gruppo. Gli organi di controllo (interni ed esterni) effettuano la relativa attività di verifica nell'ambito delle proprie competenze. Eventuali carenze nel mantenere adeguati processi e controlli amministrativo contabili e gestionali potrebbero comportare errori nell'informativa finanziaria della Società.

**B. Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche: il D. Lgs. 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano, conformemente a quanto previsto in ambito comunitario, uno specifico regime di responsabilità a carico degli enti per alcune tipologie di reati, ove per "enti" si intendono le società commerciali, di capitali e di persone e le associazioni, anche prive di personalità giuridica.**

In applicazione di tale normativa e delle sue modifiche ed integrazioni, la Società ha adottato, secondo quanto stabilito all'art. 6 del D. Lgs. 231/2001, il "Modello di organizzazione, gestione e controllo" idoneo ad evitare l'insorgere di tale responsabilità a proprio carico e il relativo "Codice etico", destinati a trovare applicazione sia con riguardo alle società italiane del Gruppo, sia, in quanto applicabile, con riferimento alle controllate estere, essendo la Società chiamata a rispondere, ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs. 231/2001 anche per i reati commessi all'estero onde evitare l'insorgere di tale responsabilità a proprio carico.

Pertanto, la responsabilità amministrativa della Società ex D. Lgs. 231/2001 potrebbe sussistere, laddove essa dovesse essere effettivamente accertata in esito ad un eventuale giudizio promosso nei confronti di una delle società del Gruppo, incluse le controllate estere, non potendosi escludere, in tale ipotesi, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, ripercussioni negative sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

**7 - Parti correlate: la Società ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale con parti correlate. Tali rapporti prevedono condizioni in linea con quelle di mercato.**

La Società ha adottato una nuova procedura diretta a disciplinare l'operatività con le parti correlate, conformemente ai principi stabiliti dall'Autorità di Vigilanza con il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010.

La procedura individua le operazioni soggette a specifiche regole di istruzione e approvazione delle operazioni con parti correlate, graduate in relazione alla loro maggiore (o minore) rilevanza. La procedura è caratterizzata da una forte valorizzazione del ruolo degli Amministratori Indipendenti, i quali devono sempre rilasciare un parere preventivo rispetto all'operazione proposta (se l'operazione è di maggiore rilevanza, il parere è vincolante per il Consiglio); gli Amministratori Indipendenti, tra l'altro, devono essere coinvolti nella fase "istruttoria" precedente l'approvazione delle operazioni di maggiore rilevanza.

Si ritiene che tale procedura costituisca un ulteriore presidio a garanzia della trasparenza dell'operatività della Società.

Le informazioni delle operazioni con parti correlate sono riepilogate nell'allegato n. 4 alle Note illustrative.

Si precisa che il presente bilancio è redatto con il presupposto della continuità aziendale. Le incertezze connesse all'attuale contesto macroeconomico e le problematiche inerenti ai rischi sopra esposti sono infatti ritenute non significative e comunque tali da non generare dubbi significativi sulla continuità aziendale.

Per ulteriori dettagli relativi alla gestione dei rischi da parte della Società si rinvia alle Note illustrative.

## **Numero e valore delle azioni**

Il capitale sociale è rappresentato da n. 149.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,5 per un totale di Euro 224.250.000.

## **Consolidato fiscale**

La Società ha esercitato, congiuntamente con la consolidante De Longhi Industrial S.A., l'opzione per il regime di tassazione di gruppo denominato "Consolidato Nazionale", previsto dagli artt. da 117 a 129 del Testo unico delle imposte sui redditi di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 e dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 giugno 2004, per il triennio 2016-2018. Concluso questo triennio è previsto il tacito rinnovo dell'opzione.

## **Rapporti derivanti da operazioni con parti correlate**

Per quanto riguarda le operazioni effettuate con parti correlate si precisa che le stesse rientrano nel corso della normale attività delle Società.

Le informazioni delle operazioni con parti correlate sono riepilogate nelle Note illustrative all'Allegato n. 4.

## Indicatori alternativi di *performance*

Nel presente documento, in aggiunta agli indicatori economici e patrimoniali previsti dagli IFRS, vengono presentati ulteriori indicatori di performance al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione della Società. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- EBITDA: tale grandezza economica è utilizzata dalla Società come *financial targets* nelle presentazioni interne (*business plan*) e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori), e rappresenta un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative della Società in aggiunta al Risultato operativo. L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Viene riportato anche nella versione al netto delle componenti non ricorrenti, che sono esplicitate nello schema di conto economico.
- Capitale circolante netto: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei crediti verso erario per imposte correnti e degli altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.
- Capitale investito netto: tale grandezza è costituita dal valore del Capitale circolante netto a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, i benefici a dipendenti e i fondi per rischi ed oneri.
- Indebitamento netto/ (Posizione finanziaria netta): tale grandezza è rappresentata dai debiti finanziari al netto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Nelle "Note illustrative" sono evidenziate le voci della situazione patrimoniale - finanziaria utilizzate per la determinazione.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente alcuni totali, nelle tabelle, potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

## Dichiarazione non finanziaria

Il Decreto Legislativo n.254/2016, di attuazione della Direttiva 95/2014 – cosiddetta “Direttiva Barnier” – prevede l’obbligo di pubblicazione di una Dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) per gli enti di interesse pubblico di grandi dimensioni a partire dall’esercizio fiscale 2017. Per maggiori dettagli si rinvia alla Relazione sulla gestione del bilancio consolidato.

## Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio.

## Proposte di deliberazione all'Assemblea

**1) Proposta di deliberazione in relazione al sottopunto 1.1 all'ordine del giorno dell'Assemblea convocata per il 30 Aprile 2019 (“Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018: presentazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione della Società di Revisione e dell'Attestazione del Dirigente Preposto. Deliberazioni inerenti e conseguenti”).**

Signori Azionisti,  
nel sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il Bilancio dell'Esercizio al 31 dicembre 2018 di De'Longhi S.p.A., Vi invitiamo ad approvare la seguente proposta di deliberazione:

*“L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A.,  
presa visione del progetto di Bilancio dell'Esercizio al 31 dicembre 2018 di De'Longhi S.p.A., della  
Relazione degli amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione  
della Società di Revisione e della ulteriore documentazione prevista dalla legge*

### ***delibera***

di approvare la Relazione degli amministratori sulla gestione e il Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 di De'Longhi S.p.A.”.

**2) Proposta di deliberazione in relazione al sottopunto 1.2 all'ordine del giorno dell'Assemblea convocata per il 30 Aprile 2019 (“Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018: proposta di destinazione dell'utile d'esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti”).**

Signori Azionisti,  
in relazione alla destinazione dell'utile netto dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, pari ad Euro 172.265.034, Vi invitiamo ad approvare la seguente proposta di deliberazione:

*“L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A.,  
tenuto conto dell'utile di esercizio risultante dal bilancio al 31 dicembre 2018, preso atto della Relazione  
degli amministratori sulla gestione*

### ***delibera***

1. *di accantonare a riserva legale, ai sensi dell'art. 2430 del codice civile, una parte dell'utile di esercizio, pari ad Euro 8.613.252,00, in misura necessaria per raggiungere un quinto del capitale sociale sottoscritto alla data della presente Assemblea;*
2. *di distribuire un dividendo ordinario lordo di Euro 0,37 per ciascuna delle n. 149.500.000 azioni in circolazione, una volta dedotto l'accantonamento di cui al punto 1;*
3. *di accantonare a riserva straordinaria l'importo dell'utile di esercizio che residua, pari ad Euro 108.336.782,00;*
4. *di stabilire che il pagamento del dividendo avvenga, per ciascuna azione avente diritto, il 22 maggio 2019, con data stacco della cedola il 20 maggio 2019, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e record date ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98, il 21 maggio 2019”.*

Treviso, 14 marzo 2019

*Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
Fabio de' Longhi*



# Bilancio d'esercizio





# **Prospetti contabili di De'Longhi S.p.A.**

**Conto economico**  
**Conto economico complessivo**  
**Situazione patrimoniale-finanziaria**  
**Rendiconto finanziario**  
**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto**

## Conto economico

(Valori in Euro)	Note	2018	<i>di cui non ricorrenti</i>	2017	<i>di cui non ricorrenti</i>
Ricavi	1	24.620.744		28.325.076	
<b>Totale ricavi netti</b>		<b>24.620.744</b>		<b>28.325.076</b>	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(83.109)		(50.528)	
<b>Consumi</b>		<b>(83.109)</b>		<b>(50.528)</b>	
Costo del lavoro	3	(13.978.391)	(1.200.000)	(11.381.512)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	4	(28.606.004)	(150.000)	(36.240.396)	(1.105.500)
Accantonamenti	5	(259.698)		100.000	
Ammortamenti	6	(597.063)		(424.568)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(18.903.521)</b>		<b>(19.671.928)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	7	187.802.025		187.877.061	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>168.898.504</b>		<b>168.205.133</b>	
Imposte	8	3.366.530		6.405.292	
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>172.265.034</b>		<b>174.610.425</b>	

## Conto economico complessivo

(Valori in Euro)	2018	2017
<b>Risultato netto</b>	<b>172.265.034</b>	<b>174.610.425</b>
- Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita	(302.388)	7.429.022
- Effetto fiscale sulla variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> e sulla variazione del <i>fair value</i> dei titoli destinati alla vendita	72.573	(1.782.966)
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>(229.815)</b>	<b>5.646.056</b>
- Valutazione attuariale fondi	12.322	(3.048)
- Effetto fiscale valutazione attuariale fondi	(2.957)	732
<b>Totale altre componenti dell'utile complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>9.365</b>	<b>(2.316)</b>
<b>Altre componenti dell'utile complessivo</b>	<b>(220.450)</b>	<b>5.643.740</b>
<b>Totale Utile complessivo al netto delle imposte</b>	<b>172.044.584</b>	<b>180.254.165</b>

L'allegato n. 4 riporta l'effetto dei rapporti economici con parti correlate ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

## Situazione patrimoniale-finanziaria

### Attivo

(Valori in Euro)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		1.176.709	894.131
- Altre immobilizzazioni immateriali	9	1.176.709	894.131
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		87.473	186.046
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	10	85.129	170.432
- Altre immobilizzazioni materiali	11	2.344	15.614
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		567.676.370	567.744.129
- Partecipazioni	12	567.516.127	567.516.127
- Crediti	13	160.243	148.960
- Altre attività finanziarie non correnti	14	-	79.042
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>568.940.552</b>	<b>568.824.306</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>			
CREDITI COMMERCIALI	15	30.746.514	33.274.059
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	16	4.028.584	4.436.106
ALTRI CREDITI	17	6.828.731	8.007.778
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	18	194.626.689	209.210.972
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	19	41.552	25.880
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>236.272.070</b>	<b>254.954.795</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>805.212.622</b>	<b>823.779.101</b>

## Situazione patrimoniale-finanziaria

### Passivo e patrimonio netto

(Valori in Euro)	Note	31.12.2018	31.12.2017
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
PATRIMONIO NETTO		484.642.618	458.248.899
- Capitale Sociale	20	224.250.000	224.250.000
- Riserve	21	88.127.584	59.388.474
- Risultato netto		172.265.034	174.610.425
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>484.642.618</b>	<b>458.248.899</b>
 <b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>			
DEBITI FINANZIARI		235.633.010	280.151.967
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	22	84.914.750	128.791.914
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	23	150.718.260	151.360.053
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	24	1.404.124	1.450.433
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		2.505.397	939.116
- Benefici ai dipendenti	25	1.846.050	539.466
- Altri fondi	26	659.347	399.650
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>239.542.531</b>	<b>282.541.516</b>
 <b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>			
DEBITI COMMERCIALI	27	21.004.201	24.335.312
DEBITI FINANZIARI		45.053.747	44.133.127
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	22	43.909.792	43.855.246
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	23	1.143.955	277.881
DEBITI TRIBUTARI	28	-	266.416
ALTRI DEBITI	29	14.969.525	14.253.831
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>81.027.473</b>	<b>82.988.686</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>805.212.622</b>	<b>823.779.101</b>

L'allegato n. 4 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

## Rendiconto finanziario

(Valori in Euro)	Note	2018	2017
Risultato netto		172.265.034	174.610.425
Imposte sul reddito del periodo		(3.366.530)	(6.405.292)
Proventi per dividendi		(191.106.394)	(198.334.233)
Ammortamenti		597.063	424.568
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie		5.401.459	3.691.243
<b>Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente (A)</b>		<b>(16.209.368)</b>	<b>(26.013.289)</b>
<hr/>			
<b>Variazioni delle attività e passività del periodo:</b>			
Crediti commerciali		2.553.823	(4.217.703)
Debiti commerciali		(3.331.110)	3.877.195
Altre attività e passività correnti		5.844.976	1.475.308
Pagamento imposte sul reddito		(419.291)	(15.000)
<b>Flussi finanziari generati da movimenti di capitale circolante (B)</b>		<b>4.648.398</b>	<b>1.119.800</b>
<b>Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)</b>		<b>(11.560.970)</b>	<b>(24.893.489)</b>
<hr/>			
<b>Attività di investimento:</b>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(777.496)	(1.187.175)
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(3.572)	(63.190)
Investimenti netti in partecipazioni		-	(7.250.707)
Incasso dividendi		206.006.394	183.434.233
<b>Flussi finanziari generati da attività di investimento (C)</b>		<b>205.225.326</b>	<b>174.933.161</b>
<hr/>			
Distribuzione dividendi		(149.500.000)	(119.600.000)
Accensione finanziamenti		-	345.000.000
Pagamento interessi su finanziamenti		(2.771.230)	(3.792.394)
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		(41.377.454)	(371.645.901)
<b>Flusso di cassa assorbito dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)</b>		<b>(193.648.684)</b>	<b>(150.038.295)</b>
<hr/>			
<b>Incremento delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)</b>		<b>15.672</b>	<b>1.377</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	19	<b>25.880</b>	<b>24.503</b>
Incremento di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		15.672	1.377
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	19	<b>41.552</b>	<b>25.880</b>

L'allegato n.2 riporta il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2018 in termini di posizione finanziaria netta; tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto delle disponibilità liquide e altri mezzi equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Per ulteriori dettagli si rinvia al paragrafo *Riepilogo della posizione finanziaria netta* riportato nelle presenti Note illustrative



## Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

(Valori in Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVE FAIR VALUE E CASH FLOW HEDGE	RISERVA STOCK OPTION	RISERVA VALUTARIALE FONDI	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO	TOTALE
<b>Saldi al 31 dicembre 2016</b>	<b>224.250.000</b>	<b>162.545</b>	<b>18.940.988</b>	<b>19.942.161</b>	<b>(5.385.398)</b>	<b>365.779</b>	<b>(107.506)</b>	<b>10.441.324</b>	<b>125.767.409</b>	<b>393.877.302</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2016 come da assemblea del 11 aprile 2017										
- distribuzione dividendi										
- destinazione a riserve										
Costo figurativo ( <i>Fair Value</i> ) stock option										3.717.432
<b>Totali movimenti da operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6.288.370</b>	<b>(120.961)</b>		<b>3.717.432</b>				
Utile netto del periodo										
Altre componenti dell'utile complessivo										
<b>Utile complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.646.056</b>		<b>(2.316)</b>		<b>-</b>	<b>174.610.425</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2017</b>	<b>224.250.000</b>	<b>162.545</b>	<b>25.229.358</b>	<b>19.821.200</b>	<b>(239.342)</b>	<b>4.083.211</b>	<b>(109.822)</b>	<b>10.441.324</b>	<b>174.610.425</b>	<b>458.248.899</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2017 come da assemblea del 24 aprile 2018										
- distribuzione dividendi										
- destinazione a riserve										
Costo figurativo ( <i>Fair Value</i> ) stock option										
<b>Totali movimenti da operazioni con gli azionisti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.730.521</b>	<b>16.379.904</b>		<b>3.849.135</b>				
Utile netto del periodo										
Altre componenti dell'utile complessivo										
<b>Utile complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(229.815)</b>		<b>9.365</b>		<b>-</b>	<b>172.265.034</b>
<b>Saldi al 31 dicembre 2018</b>	<b>224.250.000</b>	<b>162.545</b>	<b>33.959.879</b>	<b>36.201.104</b>	<b>(469.157)</b>	<b>7.932.346</b>	<b>(100.457)</b>	<b>10.441.324</b>	<b>172.265.034</b>	<b>484.642.618</b>

# Note illustrative



## Attività della società

De'Longhi S.p.A., società con sede legale a Treviso le cui azioni sono quotate nel Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana, è la società controllante del Gruppo De'Longhi e svolge attività di *Holding* con la gestione e fornitura di servizi centralizzati a società controllate ed attività relativa alla gestione di partecipazioni del Gruppo.

## Principi contabili di riferimento

Il bilancio d'esercizio di De'Longhi S.p.A. al 31 dicembre 2018 è stato redatto sulla base dei principi contabili internazionali emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC, omologati dalla Commissione Europea (fino al 31 dicembre 2018), ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002. A livello interpretativo e di supporto applicativo sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements dell'International Accounting Standards Board* (emanato dallo IASB nel 2001);
- *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, IFRIC e eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei principi contabili emanati;
- Documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2018 sono conformi a quelli adottati per il bilancio alla data del 31 dicembre 2017, fatta eccezione per alcuni nuovi emendamenti e principi contabili, descritti in seguito.

Il bilancio al 31 dicembre 2018 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti Note illustrate.

La situazione patrimoniale-finanziaria è stata predisposta secondo il criterio della distinzione tra poste correnti e non correnti.

Il conto economico è presentato per natura di spesa, struttura ritenuta idonea a rappresentare più fedelmente la situazione economica della Società.

Il rendiconto finanziario è predisposto esponendo i flussi finanziari secondo il "metodo indiretto", come consentito dallo IAS 7.

Il presente bilancio è presentato in Euro (valuta funzionale della Società) e tutti i valori delle Note illustrate sono arrotondati alle migliaia di Euro (M/Euro), se non altrimenti indicato, mentre gli schemi sono stati redatti all'unità di Euro, come previsto dalla normativa civilistica.

Il bilancio è predisposto secondo il principio del costo storico, modificato come richiesto per la valutazione di alcuni strumenti finanziari, nonché sul presupposto della continuità aziendale. La Società ha verificato l'insussistenza di incertezze significative sulla continuità aziendale, come definite dal par. 25 dello IAS 1.

I rischi e le incertezze relative al *business* sono descritti nelle sezioni dedicate della Relazione sulla gestione. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari, è contenuta nella nota 33.*Gestione dei rischi* delle presenti Note illustrate.

## Principi contabili internazionali adottati per la prima volta dalla Società

Con Regolamento 2016/2067 del 22 novembre 2016 la Commissione Europea ha adottato l'IFRS 9 *Strumenti finanziari* in sostituzione dello IAS 39 *Strumenti Finanziari: Rilevazione e valutazione*. L'IFRS 9 riunisce tutti gli aspetti relativi al tema della contabilizzazione degli strumenti finanziari: classificazione e valutazione, perdita di valore e *hedge accounting*. Il principio è efficace per gli esercizi che iniziano al 1° gennaio 2018. Con l'eccezione dell'*hedge accounting* (che si applica, salvo alcune eccezioni, in modo prospettico), è richiesta l'applicazione retrospettiva del principio, ma non è obbligatorio fornire l'informativa comparativa. La Società ha adottato il nuovo principio dalla data di entrata in vigore.

La Società non ha avuto impatti sul proprio bilancio conseguentemente all'applicazione dei requisiti di classificazione e valutazione previsti dall'IFRS 9. I finanziamenti, così come i crediti commerciali, sono detenuti al fine dell'incasso alle scadenze contrattuali e ci si attende che generino flussi di cassa rappresentati unicamente dagli incassi delle quote capitale ed interessi. La Società pertanto continuerà a valutarli, in accordo con l'IFRS 9, al costo ammortizzato.

Secondo l'IFRS 9 la svalutazione delle attività finanziarie rappresentate in bilancio al costo ammortizzato deve essere calcolata secondo una logica di perdita attesa (*Expected Loss*), in sostituzione del *framework* IAS 39 basato tipicamente sulla valutazione delle perdite osservate (*Incurred Loss*). La Società, in virtù dell'approccio prudente nella stima delle perdite su crediti fatta in vigore del precedente principio, nonché della limitata esposizione al rischio di credito legata anche all'ampio ricorso all'assicurazione dei crediti commerciali, non ha avuto necessità di adeguare le valutazioni fatte con riferimento alla recuperabilità di crediti commerciali ed alle altre attività finanziarie.

L'IFRS 9 introduce una revisione dei requisiti e delle regole per l'applicazione dell'*hedge accounting*, semplificando in parte le regole dello IAS 39 ed ampliando di fatto le casistiche in cui è possibile ricorrere all'applicazione del trattamento contabile di copertura. La Società non ha avuto in ogni caso impatti significativi dall'applicazione del principio.

In data 22 settembre 2016 con Regolamento 2016/1905 la Commissione Europea ha recepito l'IFRS 15 *Ricavi provenienti da contratti con i clienti* che introduce un nuovo modello in cinque fasi che si applica ai contratti con i clienti. L'IFRS 15 prevede la rilevazione dei ricavi per un importo che riflette il corrispettivo a cui l'entità ritiene di avere diritto in cambio del trasferimento di merci o servizi al cliente. Il nuovo principio, che ha sostituito tutti gli attuali requisiti presenti negli IFRS in tema di riconoscimento dei ricavi, è stato adottato dalla Società a partire dal 1° gennaio 2018 con applicazione retrospettiva.

I ricavi derivanti dalla vendita vengono riconosciuti dalla Società al momento del trasferimento del bene al cliente, ossia nel momento in cui il cliente acquisisce il controllo del bene. In tema di riconoscimento dei ricavi, l'applicazione dell'IFRS 15 non si discosta significativamente da quanto avveniva in applicazione del precedente principio. I ricavi sono contabilizzati al netto di sconti, abbuoni e resi. Gli stanziamenti per resi futuri riferibili a vendite già effettuate sono contabilizzati, in continuità con quanto avveniva in applicazione del precedente principio, non rilevando i ricavi provenienti dai prodotti per i quali è prevista la resa e riconoscendo contestualmente una passività per rimborси futuri e un'attività, iscritta tra le rimanenze al netto di eventuali perdite di valore, che rappresenta il diritto a recuperare i prodotti dal cliente. L'applicazione dello IFRS 15 non ha comportato impatti sulle modalità di contabilizzazione dei ricavi della Società.

Inoltre, nell'ambito del processo di miglioramento dei principi contabili internazionali, la Commissione Europea ha adottato, con validità a partire dal 1° gennaio 2018, delle modifiche ad alcuni *standard* esistenti volte a risolvere questioni non urgenti relative ad incoerenze o a fornire chiarimenti di carattere terminologico.

Con Regolamento 2018/182 del 7 febbraio 2018 sono stati adottati i Miglioramenti annuali agli IFRS 2014-2016 che hanno comportato modifiche allo IAS 28 *Partecipazioni in società collegate e joint venture*, all'IFRS 1 *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards* e all'IFRS 12 *Informativa sulle partecipazioni in altre entità*.

In data 26 febbraio 2018 è stato approvato il Regolamento 2018/289 che ha adottato Modifiche all'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni* finalizzate a chiarire come il principio debba essere applicato in taluni casi specifici; le principali modifiche sono relative ad operazioni con pagamento basato su azioni regolato per cassa, al trattamento contabile delle condizioni di maturazione e delle condizioni di non maturazione e alle operazioni con pagamento basato su azioni con caratteristica del regolamento netto per gli obblighi di ritenuta alla fonte.

Il Regolamento 2018/400 del 14 marzo 2018 ha adottato Modifiche allo IAS 40 *Investimenti immobiliari – Cambiamenti di destinazione di investimenti immobiliari* con l'obiettivo di chiarire quando possa essere cambiata la qualifica di un immobile quale investimento immobiliare o viceversa.

Il 28 marzo 2018 è stato approvato il Regolamento 2018/519 che ha adottato l'Interpretazione IFRIC 22 *Operazioni in valuta estera e anticipi* finalizzata a chiarire la contabilizzazione di operazioni che comprendono la ricezione o il pagamento di anticipi in valuta estera.

Tali modifiche non hanno comportato impatti rilevanti per la Società.

## **Principi contabili internazionali e/o interpretazioni omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea ma non ancora applicabili**

In data 31 ottobre 2017 è stato pubblicato il Regolamento 2017/1986 che adotta l'IFRS 16 *Leasing* inteso a migliorare la rendicontazione contabile dei contratti di *leasing*. L'ambito di applicazione del nuovo principio è sostanzialmente invariato rispetto a quello dello IAS 17 che intende sostituire. La principale novità introdotta dall'IFRS 16 è rappresentata dall'eliminazione per il locatario della distinzione tra *leasing* operativo e *leasing* finanziario contemplata, invece, dallo IAS 17; il nuovo principio riconduce, infatti, tutte le diverse casistiche nell'ambito di un'unica fattispecie e richiede uniformità nel trattamento contabile. Rientrano nella definizione di *leasing* i contratti che conferiscono il diritto di controllare l'utilizzo di un'attività specifica, per un periodo di tempo definito, in cambio di un corrispettivo determinato. Secondo il nuovo principio, quindi, oltre all'identificazione del bene oggetto di locazione, deve chiaramente emergere dal contratto il diritto da parte del locatario di controllare l'uso del bene e di ottenerne sostanzialmente tutti i benefici economici. Il bene può essere identificato sia in modo esplicito che implicito, ovvero il bene può essere anche rappresentativo di una porzione di un bene più ampio, se tale porzione è fisicamente distinta; inoltre, il bene è identificato se il fornitore non ha diritto sostanziale a sostituirlo durante il periodo contrattuale. In merito all'ottenimento di tutti i benefici economici derivanti dall'uso del bene, devono essere considerati gli specifici diritti d'utilizzo del locatario previsti nel contratto (es. utilizzo del bene in uno specifico territorio, utilizzo del bene per un determinato numero di ore). Infine, il controllo dell'uso si riscontra se il locatario ha il diritto di definire le istruzioni operative per l'uso del bene senza che il fornitore possa cambiarle o se ha definito le caratteristiche del bene in modo tale da averne predeterminato il modo e le finalità per cui sarà utilizzato. Il diritto del locatario a dirigere l'uso del bene non viene meno nel caso in cui il fornitore mantenga solamente dei diritti protettivi, che consentono di proteggere il bene e il personale coinvolto nonché garantire il rispetto della legge. Il nuovo principio prevede, infine, alcune esenzioni nonché degli espedienti pratici per facilitarne l'applicazione. Il locatario può decidere di non applicare le disposizioni dell'IFRS 16 ai contratti di *leasing* di durata inferiore ai dodici mesi che non prevedono opzioni di riscatto e ai contratti relativi a beni di valore non significativo, ossia *tablet*, *personal computer*, piccolo mobilio da ufficio e telefoni; in tal caso la contabilizzazione dei contratti deve essere conforme a quanto richiesto attualmente dallo IAS 17 per i *leasing* operativi, ossia il corrispettivo deve essere spesato lungo la durata del contratto, o sulla base di altro criterio sistematico. Contratti aventi caratteristiche simili possono essere raggruppati e gestiti contabilmente a livello di portafoglio se l'applicazione del principio ai singoli contratti non produrrebbe effetti sul bilancio significativamente differenti. Alla data di decorrenza, il

locatario deve rilevare l'attività consistente nel diritto di utilizzo (*right of use*) e la passività del *leasing*. L'attività consistente nel diritto di utilizzo deve essere valutata al costo comprensivo del valore attuale dei pagamenti futuri, dei costi diretti iniziali sostenuti dal locatario, dei canoni *leasing* pagati anticipatamente e della stima dei costi per lo smantellamento, la rimozione e il ripristino; il valore del bene deve essere sistematicamente ammortizzato secondo le disposizioni dello IAS 16. La passività deve essere pari al valore attuale dei pagamenti dovuti e non ancora versati a tale data attualizzati al tasso di interesse implicito del contratto, se facilmente determinabile, o, in alternativa, il tasso di finanziamento marginale, ovvero il tasso di interesse che il locatario dovrebbe pagare per un prestito con una durata e garanzie simili. In caso di rideterminazione della durata del *leasing*, dell'opzione di acquisto e del valore residuo garantito o di rideterminazione dei pagamenti variabili basati su indici o tassi, la passività del *leasing* deve essere rideterminata.

Con riferimento alla fase di transizione, l'IFRS 16 prevede due possibili approcci: il *full retrospective approach* che prescrive che le nuove disposizioni siano applicate retroattivamente a ciascun esercizio precedentemente presentato applicando lo IAS 8; e il *modified retrospective approach* che prevede che il nuovo principio sia applicato retroattivamente contabilizzando l'effetto cumulativo dell'applicazione iniziale come rettifica del saldo di apertura degli utili portati a nuovo.

Il nuovo principio sarà applicabile a partire dal primo esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2019 o successivamente.

La Società, pur non adottando anticipatamente il nuovo principio, ha avviato un'analisi con l'obiettivo di studiare gli impatti derivanti dall'applicazione che avverrà, in fase di transizione, sulla base del *modified retrospective approach* nella configurazione che prevede di rilevare l'attività rappresentativa del diritto d'uso per un importo pari alla passività per *leasing*, ossia pari al valore attuale dei restanti pagamenti attualizzati utilizzando il tasso di finanziamento marginale alla data di prima applicazione, senza rideterminare le informazioni comparative.

In fase di transizione, sarà applicato l'espeditivo pratico che permette di non adottare la nuova definizione di *leasing* al momento del passaggio al nuovo principio. La Società pertanto non applicherà il principio ai contratti che non erano già identificati come *leasing* secondo lo IAS 17 e l'IFRIC 4.

La Società ha effettuato una prima valutazione dell'impatto stimato che l'applicazione iniziale dell'IFRS 16 avrà sul proprio bilancio; gli impatti effettivi dell'adozione dello *standard* potranno subire modifiche rispetto alla quantificazione iniziale in quanto sono ancora in corso verifiche e controlli, in particolare con riferimento ai sistemi informatici implementati a supporto della gestione dei contratti di *leasing*.

In seguito all'applicazione dell'IFRS 16, saranno iscritte a bilancio nuove attività (principalmente relative a contratti aventi per oggetto la locazione di immobili e autovetture) e le corrispondenti passività di natura finanziaria rappresentative del debito per *leasing*, che saranno classificate tra le componenti non bancarie della posizione finanziaria netta. Il valore del diritto di utilizzo sarà oggetto di ammortamento e saranno iscritti interessi finanziari, a fronte dello storno dei costi per godimento dei beni di terzi rappresentativi dei canoni di locazione.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, la Società stima che al 1° gennaio 2019 riconoscerà attività per il diritto d'uso e relativi debiti per *leasing* per un importo stimato nell'intorno di euro 1,5 milioni. Si stima che, nel tempo, considerando un arco temporale rappresentativo della durata media dei principali contratti di *leasing*, l'impatto sul risultato dell'esercizio sarà complessivamente poco significativo; nonostante ciò, si potrà rilevare un effetto temporaneo derivante dalla registrazione di interessi e ammortamenti, in sostituzione dei canoni periodici di locazione.

Inoltre, con Regolamento 2018/498 del 22 marzo 2018 la Commissione Europea ha adottato modifiche all'IFRS 9 *Strumenti finanziari – Elementi di pagamento anticipato con compensazione negativa* con l'obiettivo di chiarire la classificazione di determinate attività finanziarie rimborsabili anticipatamente quando si applica l'IFRS 9.

In data 23 ottobre 2018 il Regolamento 2018/1595 ha adottato l'interpretazione IFRIC 23 *Incertezza sui trattamenti ai fini di imposta sul reddito*, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno.

L'8 febbraio 2019 è stato approvato il Regolamento 2019/237 che apporta modifiche allo IAS 28: *partecipazioni in società collegate e joint venture*. Tali variazioni sono volte a chiarire l'applicabilità dell'IFRS 9 nella contabilizzazione dei crediti a lungo termine verso una società collegata o *joint venture* che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o *joint venture*.

I tre Regolamenti entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.

In data 12 Dicembre 2017 lo IASB ha pubblicato gli *Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle*, che includono modifiche allo IAS 12 *Income Taxes*, allo IAS 23 *Borrowing Costs*, all'IFRS 3 *Business Combination* e all' IFRS 11 *Joint Arrangements*. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019. È comunque consentita la loro applicazione anticipata.

In data 7 Febbraio 2018 lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 19 - *Employee Benefits*. Il documento *"Plan Amendment, Curtailment or Settlement (Amendments to IAS 19)"* chiarisce come si determinano le spese pensionistiche quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti. Le modifiche saranno efficaci nella predisposizione del bilancio per gli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2019.

## **Principi contabili internazionali e/o interpretazioni non ancora omologati dagli organi competenti dell'Unione Europea**

Nel maggio 2017, lo IASB ha emesso il nuovo principio contabile internazionale IFRS 17 *Insurance contracts* che sostituirà l'esistente IFRS 4. Il nuovo principio stabilisce le regole per il riconoscimento, la misurazione, la rappresentazione e l'informativa relativamente ai contratti assicurativi; si applicherà a tutti i contratti assicurativi attraverso un modello contabile di riferimento basato sull'attualizzazione dei flussi di cassa attesi, l'esplicitazione di un *risk adjustment* e di un *Contractual Service Margin* (CSM). Nel novembre 2018 lo IASB ha deciso il differimento dell'entrata in vigore dell'IFRS 17 di un anno, pertanto, una volta omologato dalla Commissione Europea, il nuovo principio sarà applicabile a partire dal primo esercizio finanziario avente inizio il 1° gennaio 2022 o successivamente.

Nell'ottobre 2018 lo IASB ha pubblicato *Definition of a Business (Amendments to IFRS3)* con l'obiettivo di aiutare a determinare se un'acquisizione rappresenti un *business* o un gruppo di attività; le modifiche si applicheranno alle acquisizioni successive al 1° gennaio 2020.

## Informativa per settori operativi

L'informativa per settore è esposta solo con riferimento al bilancio consolidato come previsto dall'IFRS 8.

## Principali criteri di valutazione

### Attività immateriali

#### Altre attività immateriali

Le altre attività immateriali acquistate o prodotte internamente sono iscritte all'attivo, secondo quanto disposto dallo IAS 38 – *Attività immateriali*, quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono valutate al costo di acquisto o di produzione ed ammortizzate a quote costanti lungo la loro vita utile stimata, generalmente di 4 anni, se le stesse hanno una vita utile finita.

### Attività materiali

Le attività materiali di proprietà sono iscritte al costo di acquisto o di produzione e sono ammortizzate in modo sistematico sulla base della vita utile residua.

Per un bene che ne giustifica la capitalizzazione, il costo include anche gli oneri finanziari che sono direttamente attribuibili all'acquisizione, costruzione o produzione del bene stesso.

I costi sostenuti successivamente all'acquisto sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri insiti nel bene a cui si riferiscono. Tutti gli altri costi sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

La vita utile indicativa, stimata dalla Società per le varie categorie di immobilizzazioni materiali, è la seguente:

Fabbricati	6 anni
Attrezzature industriali e commerciali	1 anno
Altri beni	4 – 8 anni

## Perdita di valore delle attività non finanziarie

La Società verifica, almeno una volta l'anno, se i valori contabili delle attività immateriali e materiali iscritti in bilancio hanno subito una perdita di valore. In caso di evidenza di perdite di valore, il valore contabile è ridotto al relativo valore recuperabile.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società valuta eventuali perdite di valore delle unità generatrici di flussi finanziari cui il bene appartiene.

## Attività non correnti possedute per la vendita – *Discontinued Operations*

Le Attività e Passività relative a *Discontinued Operation* sono classificate come destinate alla vendita se il loro valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo. Tali condizioni sono considerate avvocate nel momento in cui la vendita o la discontinuità del gruppo di attività in dismissione sono considerati altamente probabili e le attività e passività sono immediatamente disponibili per la vendita nelle condizioni in cui si trovano.

Quando la Società è coinvolta in un piano di dismissione che comporta la perdita di controllo di una partecipata, tutte le attività e passività di tale partecipata sono classificate come destinate alla vendita quando le condizioni sopra descritte sono avvocate, anche nel caso in cui, dopo la dismissione, la Società continua a detenere una partecipazione di minoranza nella controllata.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita.

## Strumenti finanziari

### Attività finanziarie

Al momento della rilevazione iniziale, le attività finanziarie sono classificate in base alle successive modalità di misurazione in una delle tre categorie individuate dall'IFRS 9. La classificazione dipende dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali e dal modello di *business* che la Società adotta per la loro gestione.

Il modello di *business* si riferisce al modo in cui sono generati i flussi finanziari che può risultare dalla raccolta dei flussi finanziari contrattuali, dalla vendita delle attività o da entrambi.

Un'attività finanziaria è classificata tra le attività valutate al costo ammortizzato se è posseduta nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è la raccolta dei flussi finanziari previsti da contratto, rappresentati unicamente da pagamenti, previsti a date predeterminate, del capitale e degli interessi. La valutazione prevede l'utilizzo del criterio dell'interesse effettivo.

Un'attività finanziaria è classificata tra le attività valutate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico complessivo se è posseduta nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali che la vendita delle stesse e sono previsti contrattualmente, a date predeterminate, flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti di capitale e di interessi. Per le attività incluse in questa categoria, gli interessi attivi, le variazioni per differenze cambio e le perdite per riduzione di valore sono rilevati a conto economico nel risultato di periodo; le rimanenti variazioni del *fair value* sono rilevate nel conto economico complessivo. Al momento dell'eliminazione, la variazione cumulativa del *fair value* rilevata in OCI viene rilasciata in conto economico.

In fase di rilevazione iniziale gli strumenti rappresentativi di capitale possono essere inclusi nella categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate nel conto economico complessivo.

La categoria delle attività finanziarie valutate al *fair value* con variazioni rilevate a conto economico comprende le attività detenute per la negoziazione, ossia acquisite per la vendita nel breve periodo, e le attività designate come tali.

Al momento della rilevazione iniziale, un titolo di capitale non detenuto per finalità di *trading* può essere designato tra gli strumenti finanziari le cui variazioni successive di *fair value* sono rilevate nelle altre componenti del conto economico complessivo. Tale scelta viene effettuata per ciascuna attività ed è irrevocabile.

I crediti commerciali che non contengono una componente di finanziamento significativa sono valutati al prezzo dell'operazione determinato secondo l'IFRS 15.

### Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono rappresentate principalmente da finanziamenti valutati sulla base del criterio del costo ammortizzato, usando il metodo del tasso di interesse effettivo. Una passività finanziaria viene cancellata quando l'obbligazione sottostante è estinta, annullata, ovvero adempiuta.

### Strumenti finanziari derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di cambio e di tasso. Coerentemente con quanto stabilito dall'IFRS 9, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'*hedge accounting* solo quando, all'inizio della copertura, sono rispettate le seguenti condizioni:

- esiste la designazione formale a strumento di copertura;
- si dispone di documentazione atta a dimostrare la relazione di copertura e l'elevata efficacia della stessa;
- l'efficacia può essere attendibilmente misurata;
- la copertura è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

In base all'IFRS 9 tutti gli strumenti derivati sono valutati al *fair value*.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in *hedge accounting*, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

**Fair value hedge** – Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utilo o la perdita derivante dalle successive valutazioni del valore corrente dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico. L'utilo o la perdita sulla posta coperta, attribuibile al rischio coperto, modificano il valore di carico di tale posta e vengono rilevati a conto economico.

**Cash flow hedge** – Se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel conto economico complessivo. La porzione efficace degli utili o perdite cumulati è stornata dal patrimonio netto e contabilizzata a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utilo o la perdita associati ad una copertura, o a quella parte di essa diventata inefficace, sono iscritti a conto economico.

Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino quel momento iscritti nel conto economico complessivo, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico. Se l'*hedge accounting* non può essere applicato, gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione al *fair value* dello strumento finanziario derivato sono iscritti immediatamente a conto economico.

**Net investment hedge** – Se uno strumento finanziario è designato come copertura di un investimento netto in una gestione estera, incluse le coperture di una posta monetaria contabilizzata come parte di un investimento netto, la contabilizzazione è simile alle coperture di *cash flow hedge*. Gli utili o perdite dello strumento di copertura sono iscritti tra le altre componenti di conto economico complessivo per la parte efficace della copertura, mentre per la restante parte (non efficace) sono rilevati nel prospetto dell'utilo/(perdita) d'esercizio. Alla dismissione dell'attività estera, il valore cumulato di tali utili o perdite complessivi è trasferito nel prospetto dell'utilo/(perdita) d'esercizio.

## Benefici ai dipendenti

### Piani pensionistici e altri piani di incentivazione

Le obbligazioni nette relative a piani a favore di dipendenti, principalmente il fondo di trattamento di fine rapporto (per la quota mantenuta in azienda) e i fondi pensione, sono iscritti al valore atteso futuro dei benefici che i dipendenti percepiranno e che hanno maturato alla data di bilancio. L'obbligazione della Società di finanziare i fondi per piani pensionistici a benefici definiti e il costo annuo rilevato a conto economico sono determinati da attuari indipendenti utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito (*projected unit credit method*).

### Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La Società riconosce benefici addizionali all'Amministratore Delegato e ad un ristretto numero di dirigenti e risorse chiave attraverso piani di partecipazione al capitale sotto forma di *stock option*. Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, il valore corrente delle *stock option* determinato alla data di assegnazione è rilevato a conto economico tra i costi del personale in quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione dell'opzione e quella in cui i dipendenti interessati, amministratori e soggetti che rendono abitualmente prestazioni d'opera a favore di una o più società del Gruppo, maturano pienamente il diritto a ricevere il compenso, con contropartita riconosciuta direttamente a patrimonio netto.

Ad ogni data di bilancio la Società rivede le stime in base al numero delle opzioni che si attende matureranno sulla base delle condizioni di maturazione, indipendentemente dal valore di mercato delle azioni. L'effetto di eventuali variazioni rispetto alle stime originarie è rilevato nel conto economico con contropartita nel patrimonio netto.

Al momento dell'esercizio delle *stock option* le somme ricevute dal dipendente, al netto dei costi direttamente attribuibili alla transazione, sono accreditate a capitale sociale per un ammontare pari al valore nominale delle azioni emesse ed a riserva sovrapprezzo azioni per la rimanente parte.

Il *fair value* delle *stock option* è rappresentato dal valore dell'opzione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando anche le *non-vesting condition*.

Il *fair value* delle *stock option* è rilevato con contropartita alla voce *Riserva per stock option*.

### Fondi per rischi ed oneri

La Società rileva fondi per rischi ed oneri quando ha un'obbligazione, legale o implicita, nei confronti di terzi, è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse della Società per adempiere l'obbligazione e quando può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione stessa. Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta (si rinvia anche a quanto riportato di seguito in merito all'uso di stime).

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, i fondi sono valutati al valore attuale dell'esborso previsto utilizzando un tasso che riflette le condizioni del mercato, la variazione del costo del denaro nel tempo e il rischio specifico legato all'obbligazione.

L'incremento del valore del fondo determinato da variazioni del costo del denaro nel tempo è contabilizzato come interesse passivo. Per i rischi per i quali il manifestarsi di una passività è meno che probabile ma non remoto viene data apposita sezione informativa e per i medesimi non si procede ad alcuno stanziamento.

## Riconoscimento dei ricavi

La voce “Ricavi” comprende i corrispettivi per vendite di beni a clienti e per prestazioni di servizi. I ricavi rappresentano il corrispettivo a cui si ha diritto in cambio del trasferimento al cliente dei beni e/o servizi promessi, esclusi gli importi riscossi per conto di terzi. La Società rileva i ricavi quando adempie l’obbligazione prevista dal contratto, ossia quando trasferisce al cliente il controllo dei beni o dei servizi.

Sulla base del modello a cinque step introdotto dall’IFRS 15, la Società procede alla rilevazione dei ricavi nel momento in cui risultino soddisfatti i seguenti criteri:

- a) le parti hanno approvato il contratto (per iscritto, oralmente o nel rispetto di altre pratiche commerciali abituali) e si sono impegnate a adempire le rispettive obbligazioni; esiste quindi un accordo tra le parti che crea diritti ed obbligazioni esigibili a prescindere dalla forma con la quale tale accordo viene manifestato;
- b) i diritti di ciascuna delle parti per quanto riguarda i beni o servizi da trasferire sono individuati;
- c) le condizioni di pagamento dei beni o servizi da trasferire sono identificate;
- d) il contratto ha sostanza commerciale; ed
- e) è probabile che la Società riceverà il corrispettivo a cui avrà diritto in cambio dei beni o servizi che saranno trasferiti al cliente.

Se il corrispettivo promesso nel contratto include un importo variabile, la Società stima l’importo del corrispettivo al quale avrà diritto in cambio al trasferimento dei beni al cliente.

## Costi ed oneri

I costi e le spese sono contabilizzati per competenza.

## Dividendi

I dividendi distribuiti costituiscono movimento di patrimonio netto nell’esercizio in cui sono approvati dall’Assemblea degli Azionisti.

I dividendi ricevuti sono rilevati quando sorge il diritto della Società a riceverne il pagamento.

## Imposte

Le imposte sul reddito includono tutte le imposte calcolate sul reddito imponibile della Società. Le imposte sul reddito sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, nei cui casi l’effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto.

Le imposte differite sono stanziate secondo il metodo dello stanziamento globale della passività. Esse sono calcolate su tutte le differenze temporanee che emergono tra la base imponibile di una attività o passività ed il valore contabile, ad eccezione delle differenze derivanti da investimenti in società controllate per le quali non si prevede l’annullamento nel prevedibile futuro.

Le imposte differite attive sulle perdite fiscali e crediti di imposta non utilizzati riportabili a nuovo sono riconosciute nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito imponibile futuro a fronte del quale possano essere recuperate. Le attività e le passività fiscali correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale e quando vi è un diritto legale di compensazione.

Le attività e le passività fiscali differite sono determinate con le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte. Le imposte differite, a fronte delle riserve di utili distribuibili di società controllate, sono rilevate solo nel caso in cui sia probabile la loro distribuzione.

#### **Uso di stime**

Il presente bilancio, redatto in conformità agli IFRS, contiene stime ed ipotesi effettuate dalla Società relative ad attività e passività, costi, ricavi e passività potenziali alla data del bilancio. Tali stime si fondano su esperienze passate ed ipotesi considerate ragionevoli e realistiche, sulla base delle informazioni disponibili al momento della stima.

Le assunzioni derivanti da tali stime sono riviste periodicamente e i relativi effetti sono riflessi a conto economico nel periodo in cui si manifestano; i risultati effettivi potrebbero pertanto differire da tali stime. Si riepilogano di seguito le principali assunzioni utilizzate nei processi di stima e le fonti di incertezza, per le quali potrebbero emergere in futuro rettifiche significative al valore contabile delle attività e passività; si rinvia alle note esplicative delle singole voci per i riferimenti al valore contabile.

#### **Benefici a dipendenti**

Il costo dei piani pensionistici a benefici definiti è determinato sulla base di valutazioni attuariali, che richiedono l'assunzione di ipotesi statistiche circa i tassi di sconto, il tasso atteso di rendimento degli impieghi, i futuri incrementi salariali ed i tassi di mortalità.

La Società ritiene ragionevoli i tassi stimati dagli attuari per le valutazioni alla data di chiusura dell'esercizio, ma non si esclude che futuri significativi cambiamenti nei tassi possano comportare effetti significativi sulla passività iscritta a bilancio.

#### **Recuperabilità delle attività per imposte anticipate**

Le imposte differite attive potrebbero includere quelle relative a perdite fiscali riportate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri a fronte dei quali tali perdite potranno essere utilizzate.

Una valutazione discrezionale è richiesta agli amministratori per determinare l'ammontare delle imposte differite attive che possono essere iscritte a bilancio. Essi devono stimare la probabile manifestazione temporale e l'ammontare degli utili futuri fiscalmente imponibili, nonché una strategia di pianificazione delle imposte future.

#### **Fondi rischi e passività potenziali**

La Società effettua diversi accantonamenti relativi a contenziosi o rischi di varia natura, riguardanti diverse problematiche e soggetti alla giurisdizione di diversi paesi. La determinazione della passività, il grado di probabilità della stessa e la quantificazione richiedono dei processi di stima a volte molto complessi, per i quali gli amministratori utilizzano tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio, anche attraverso il supporto di consulenti legali e fiscali.

## Commenti alle principali voci del conto economico

### 1. Ricavi

Il dettaglio è il seguente:

	2018	2017	Variazione
Sopravvenienze attive	38	75	(37)
Rimborsi danni	20	6	14
Altri ricavi diversi	24.563	28.244	(3.681)
<b>Totale</b>	<b>24.621</b>	<b>28.325</b>	<b>(3.704)</b>

La voce "Altri ricavi diversi" include proventi verso società correlate per M/Euro 24.368, come evidenziato nell'allegato n. 4. Tali proventi si riferiscono principalmente a riaddebiti a società del Gruppo per oneri commerciali centralizzati riconosciuti a clienti – Gruppi commerciali internazionali e costi di *global marketing*.

### 2. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il dettaglio è il seguente:

	2018	2017	Variazione
Altri acquisti diversi	83	51	32
<b>Totale</b>	<b>83</b>	<b>51</b>	<b>32</b>

### 3. Costo del lavoro

I dati relativi agli accantonamenti al fondo trattamento di fine rapporto e ai benefici a lungo termine stanziati dalla Società, sono riepilogati nella nota 25.*Benefici a dipendenti*.

La voce include oneri non ricorrenti per M/Euro 1.200 relativi a costi sostenuti per la riorganizzazione della struttura del Gruppo e M/Euro 3.849 relativi al costo figurativo (*Fair value*) di competenza dell'esercizio a fronte del piano *stock option* (M/Euro 3.717 al 31 dicembre 2017).

## 4. Costi per servizi e oneri diversi di gestione

La voce è così dettagliata:

	2018	2017	Variazione
Compensi commerciali a clienti – Gruppi commerciali internazionali – costi di <i>global marketing</i>	17.836	20.674	(2.838)
Consulenze	3.199	5.023	(1.824)
Compensi amministratori	2.544	2.493	51
Spese assicurative	2.420	2.810	(390)
Spese viaggio e rappresentanza	681	3.566	(2.885)
Costi per godimento beni di terzi	419	348	71
Compensi sindaci	146	146	-
Pubblicità e attività promozionali	37	24	13
Costi telefonici	13	24	(11)
Altri servizi diversi	981	804	177
<b>Totale costi per servizi</b>	<b>28.276</b>	<b>35.912</b>	<b>(7.636)</b>
Imposte e tasse diverse	120	203	(83)
Altri oneri diversi	210	125	85
<b>Totale oneri diversi di gestione</b>	<b>330</b>	<b>328</b>	<b>2</b>
<b>Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione</b>	<b>28.606</b>	<b>36.240</b>	<b>(7.634)</b>

I "Costi per servizi" includono costi sostenuti dalla Società per lo svolgimento della propria attività di *Holding* ed alcuni costi comuni a più società del Gruppo gestiti centralmente dalla Società (compensi commerciali a clienti - Gruppi commerciali internazionali e costi di *global marketing*) e successivamente riaddebitati alle società controllate.

La voce "Costi per servizi e oneri diversi di gestione" include costi verso società correlate per M/Euro 6.977 come indicato nell'allegato n. 4 ed oneri non ricorrenti per M/Euro 150 relativi a costi sostenuti per la riorganizzazione della struttura del Gruppo (M/Euro 1.106 al 31 dicembre 2017).

## 5. Accantonamenti

La voce include l'accantonamento al fondo per rischi ed oneri per M/Euro 269 al netto del rilascio del fondo franchigia danni per M/Euro 10 (si rinvia a quanto commentato alla nota 26.*Altri fondi*).

## 6. Ammortamenti

La voce risulta dettagliata come segue:

	2018	2017	Variazione
Ammortamento beni immateriali	495	307	188
Ammortamento beni materiali	102	118	(16)
<b>Totale</b>	<b>597</b>	<b>425</b>	<b>172</b>

## 7. Proventi (oneri) finanziari netti

La classificazione per natura dei proventi (oneri) finanziari netti è riepilogata di seguito:

	2018	2017	Variazione
Dividendi	191.106	198.334	(7.228)
<b>Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni</b>	<b>191.106</b>	<b>198.334</b>	<b>(7.228)</b>
Proventi (oneri) su operazioni di copertura cambi	1	(10.864)	10.865
Utile (perdita) su cambi	1	4.519	(4.518)
<b>Utili (perdite) su cambi netti</b>	<b>2</b>	<b>(6.345)</b>	<b>6.347</b>
Interessi attivi su finanziamenti	120	48	72
Interessi attivi bancari	10	3	7
<b>Proventi finanziari</b>	<b>130</b>	<b>51</b>	<b>79</b>
Interessi passivi su finanziamenti a m/l termine	(931)	(441)	(490)
Interessi passivi su obbligazioni	(2.516)	(3.233)	717
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine e su c/c bancari	(1)	(355)	354
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(3.448)</b>	<b>(4.029)</b>	<b>581</b>
Altri proventi (oneri) vari	12	(134)	146
<b>Altri proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>12</b>	<b>(134)</b>	<b>146</b>
<b>Proventi (oneri) finanziari netti</b>	<b>187.802</b>	<b>187.877</b>	<b>(75)</b>

La voce "Proventi (oneri) finanziari netti" include proventi verso società correlate per M/Euro 191.307, come indicato nell'allegato n. 4.

I dividendi sono relativi ad importi deliberati da parte delle società controllate De Longhi Benelux S.A., De'Longhi Appliances S.r.l., De'Longhi Deutschland GmbH, De'Longhi Kenwood GmbH, E-Services S.r.l., De'Longhi Capital Services S.r.l. e De'Longhi Polska Sp. Z.o.o..

## 8. Imposte

La voce è così composta:

	2018	2017	Variazione
Imposte correnti attive	3.390	5.623	(2.233)
Imposte anticipate (differite)	(23)	782	(805)
<b>Totale</b>	<b>3.367</b>	<b>6.405</b>	<b>(3.038)</b>

La Società ha esercitato l'opzione per il regime del Consolidato Fiscale Nazionale (CNM), disciplinato dall'art. 117 e seguenti del DPR n. 917/86, in qualità di consolidata con la controllante De Longhi Industrial S.A., per il triennio 2016-2018.

La voce "Imposte anticipate (differite)" include le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali e sugli utili distribuibili da società controllate.

Per ulteriori dettagli relativi alle imposte differite si rinvia a quanto riportato alla nota "24. Passività fiscali differite".

Si riporta di seguito la tabella di riconciliazione dell'onere fiscale:

	2018	%	2017	%
Reddito ante imposte	168.899	100,0%	168.205	100,0%
Imposte teoriche	(40.536)	(24,0%)	(40.369)	(24,0%)
Variazioni fiscali permanenti (dividendi al netto di costi non deducibili) e altri effetti	43.903	26,0%	46.774	27,8%
<b>Imposte Effettive</b>	<b>3.367</b>	<b>2,0%</b>	<b>6.405</b>	<b>3,8%</b>

## Commenti alle principali voci dell'attivo della situazione patrimoniale-finanziaria

### Attività non correnti

#### 9. Immobilizzazioni immateriali

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Diritti di brevetto	2.094	1.177	1.317	894	283
<b>Totale</b>	<b>2.094</b>	<b>1.177</b>	<b>1.317</b>	<b>894</b>	<b>283</b>

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2018:

	Diritti di brevetto
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>894</b>
Incrementi	778
Ammortamenti	(495)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>1.177</b>

Gli incrementi si riferiscono all'acquisizione di software nel corso dell'esercizio.

#### 10. Terreni immobili impianti e macchinari

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	320	85	320	170	(85)
<b>Totale</b>	<b>320</b>	<b>85</b>	<b>320</b>	<b>170</b>	<b>(85)</b>

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2018:

	Terreni e fabbricati
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>170</b>
Ammortamenti	(85)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>85</b>

## 11. Altre immobilizzazioni materiali

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018		31 dicembre 2017		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Attrezzature industriali e commerciali	19	-	17	-	-
Altri beni	205	2	203	15	(13)
<b>Totale</b>	<b>224</b>	<b>2</b>	<b>220</b>	<b>15</b>	<b>(13)</b>

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2018:

	Altri beni
Saldo iniziale netto	15
Incrementi	4
Ammortamenti	(17)
<b>Saldo finale netto</b>	<b>2</b>

## 12. Partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
De Longhi Benelux S.A.	266.737	266.737	-
De'Longhi Appliances S.r.l.	242.678	242.678	-
De'Longhi Deutschland GmbH	40.800	40.800	-
De'Longhi Capital Services S.r.l.	6.005	6.005	-
E-Services S.r.l.	5.264	5.264	-
De'Longhi Romania S.r.l.	3.078	3.078	-
De'Longhi Kenwood GmbH	2.900	2.900	-
Clim.Re S.A.	54	54	-
De'Longhi Polska Sp.Zo.o.	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>567.516</b>	<b>567.516</b>	<b>-</b>

L'elenco delle partecipazioni e le relative movimentazioni intervenute nel corso dell'esercizio 2018 sono riepilogati nell'allegato n. 3.

Non si sono ravvisati indicatori di *impairment* che possano far ritenere che le partecipazioni abbiano subito una perdita di valore.

## **13. Crediti non correnti**

L'importo si riferisce a:

	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso imprese controllate	160	149	11
<b>Totale</b>	<b>160</b>	<b>149</b>	<b>11</b>

L'allegato n. 4 riporta il dettaglio della voce “Crediti verso imprese controllate”.

## **14. Altre attività finanziarie non correnti**

Il dettaglio della voce è il seguente:

	<b>31 dicembre 2018</b>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>
Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	-	79	(79)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>(79)</b>

## Attività correnti

### 15. Crediti commerciali

Il saldo è così composto:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti verso clienti entro 12 mesi	30.747	33.300	(2.553)
Fondo svalutazione crediti	-	(26)	26
<b>Totale</b>	<b>30.747</b>	<b>33.274</b>	<b>(2.527)</b>

La voce “Crediti commerciali” include crediti verso società correlate per M/Euro 28.987 come indicato nell’allegato n. 4.

I movimenti del fondo svalutazione crediti sono riepilogati nella tabella che segue:

	31 dicembre 2017	Utilizzo	31 dicembre 2018
Fondo svalutazione crediti	26	(26)	-
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>(26)</b>	<b>-</b>

La voce non include importi esigibili oltre i dodici mesi.

### 16. Crediti verso erario per imposte correnti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti per imposte dirette	4.029	4.436	(407)
<b>Totale</b>	<b>4.029</b>	<b>4.436</b>	<b>(407)</b>

La Società, nel corso dell’esercizio 2018, si è avvalsa sia dell’Istituto della “Liquidazione Iva di Gruppo” ai sensi del DM n. 13/12/1979, sia dell’Istituto del “Consolidato Fiscale Nazionale” come disciplinato dal Titolo II Sezione II del DPR n. 917/86, al fine di ottimizzare la gestione finanziaria dei rapporti con l’amministrazione fiscale.

La voce si riferisce prevalentemente a crediti IRES richiesti a rimborso, maturati nell’ambito del precedente “Consolidato Fiscale Nazionale”, nel quale la Società era consolidante.

## 17. Altri crediti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti per IVA	1.476	908	568
Anticipi a fornitori	10	5	5
Crediti verso personale	4	10	(6)
Costi anticipati	-	18	(18)
Crediti diversi	5.339	7.067	(1.728)
<b>Totale</b>	<b>6.829</b>	<b>8.008</b>	<b>(1.179)</b>

I crediti diversi includono crediti verso società correlate per M/Euro 3.487, come indicato nell'allegato n. 4, principalmente relativi ai rapporti di "Consolidato Fiscale Nazionale".

Non vi sono crediti verso altri con scadenza oltre 12 mesi.

## 18. Crediti e altre attività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Crediti finanziari	194.607	209.211	(14.604)
Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	20	-	20
<b>Totale</b>	<b>194.627</b>	<b>209.211</b>	<b>(14.584)</b>

La voce "Crediti finanziari" è costituita da crediti verso la società De'Longhi Capital Services S.r.l., relativi al contratto di tesoreria centralizzato.

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 33.*Gestione dei rischi*.

La voce è interamente costituita da crediti verso società correlate, come indicato nell'allegato n. 4.

La voce non include crediti con scadenza oltre 12 mesi.

## 19. Disponibilità liquide

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito.

## **Commenti alle principali voci del patrimonio netto**

### **Patrimonio netto**

L'obiettivo primario della gestione del capitale della Società è garantire che sia mantenuto un solido *rating* creditizio ed adeguati livelli degli indicatori di capitale in modo da supportare l'attività e massimizzare il valore per gli azionisti.

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 24 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 149.500.

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto è stata fornita negli schemi di bilancio; di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni.

### **20. Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato da n. 149.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di 1,5 Euro per un totale di M/Euro 224.250.

L'Assemblea degli Azionisti in data 14 aprile 2016 ha deliberato l'aumento del capitale sociale a pagamento per massimi nominali Euro 3.000.000, da eseguirsi entro e non oltre il 31 dicembre 2022, mediante l'emissione, anche in più *tranche*, di massime n. 2.000.000 azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 1,5 ciascuna aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, destinate a servizio del Piano di stock option.

## 21. Riserve

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	163	163	-
Riserva legale	33.960	25.229	8.731
Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	36.201	19.821	16.380
- Riserva stock option	7.932	4.083	3.849
- Riserva fair value e cash flow hedge	(469)	(239)	(230)
- Riserva da valutazione attuariale	(100)	(110)	10
- Riserve di risultato	10.441	10.441	-
<b>Totale</b>	<b>88.128</b>	<b>59.388</b>	<b>28.740</b>

A seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001, è stata costituita una "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" il cui valore residuo, al 31 dicembre 2011, era pari a M/Euro 325; a seguito della scissione a favore di DeLclima S.p.A. la "Riserva da sovrapprezzo delle azioni" è stata ridotta a M/Euro 163.

La voce "Riserva legale" al 31 dicembre 2018 risulta pari a M/Euro 33.960. L'incremento di M/Euro 8.731 rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2017, come da delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018.

La "Riserva straordinaria" ammonta a M/Euro 36.201. L'incremento di M/Euro 16.380 rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2017, come da predetta delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2018.

La Riserva stock option è iscritta per un valore positivo di M/Euro 7.932 che rappresenta il *fair value* delle opzioni determinato alla data di assegnazione, rilevato a quote costanti lungo il periodo che intercorre tra la data di assegnazione e quella di maturazione.

La riserva si riferisce al piano di incentivazione azionario denominato "Piano di stock option 2016-2022" approvato dall'Assemblea del 14 aprile 2016 e riservato all'Amministratore Delegato della Società e ad un ristretto numero di dirigenti e risorse chiave del Gruppo.

Si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione per ulteriori dettagli relativi al Piano.

Ai fini della valutazione del piano nell'ambito dell'IFRS 2 *Pagamenti basati su azioni*, per ciascuna assegnazione sono state individuate due differenti *tranche*, corrispondenti a un numero di opzioni equamente ripartito nei due periodi di esercizio previsti dal piano. Ne deriva un *fair value* unitario diverso per ogni singola *tranche*, pari a € 5.3072 per la prima e € 5.2488 per la seconda con riferimento alle opzioni assegnate nel 2016, e pari a € 7.6608 per la prima e € 7.4442 per la seconda con riferimento all'assegnazione avvenuta nel 2017.

Il *fair value* delle stock option è rappresentato dal valore dell'opzione alla data di assegnazione determinato applicando il modello *Black-Scholes*, che tiene conto delle condizioni di esercizio del diritto, del valore corrente dell'azione, della volatilità attesa e del tasso privo di rischio e considerando le condizioni di *non-vesting*.

La volatilità è stata stimata con l'ausilio dei dati forniti da un provider di informazioni di mercato e corrisponde alla stima di volatilità del titolo nel periodo coperto dal piano.

Le ipotesi assunte per la valutazione del *fair value* delle opzioni assegnate sono le seguenti:

	Assegnazione 2017	Assegnazione 2016
Dividendi attesi (Euro)	0,80	0,43
Volatilità attesa (%)	28,09%	33,23%
Volatilità storica (%)	31,12%	36,067%
Tasso di interesse di mercato	Euribor 6M	Euribor 6M
Vita attesa opzioni (anni)	2,142/3,158	2,51/3,53
Prezzo di esercizio (Euro)	20,4588	20,4588

La "Riserva *fair value* e *cash flow hedge*" è iscritta per un valore negativo di M/Euro 469 al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 148. Tale riserva deriva dalla valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari di copertura.

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 33.*Gestione dei rischi*.

Riepiloghiamo di seguito la disponibilità delle poste del Patrimonio netto:

Natura / Descrizione:	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale sociale	224.250 <sup>(1)</sup>		
Riserve di capitale:			
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	163 <sup>(2)</sup>	A, B	
Riserve di utili:			
- Riserva stock option	7.932		
- Riserva legale	33.960	B	
- Riserva straordinaria	36.201	A, B, C	36.201
- Riserva <i>fair value</i> e <i>cash flow hedge</i>	(469)		
- Riserva da valutazione attuariale	(100)		
- Riserve di risultato	10.441	A, B, C	1.866
<b>Totale</b>	<b>312.378 <sup>(3)</sup></b>		<b>38.067</b>
Quota non distribuibile			569
<b>Residua quota distribuibile</b>			<b>37.498</b>

(1) Si segnala l'esistenza di un vincolo fiscale per M/Euro 2.853 in seguito ad aumento gratuito mediante utilizzo di riserve in sospensione d'imposta avvenuto nel corso del 1997. Il vincolo è aggiornato ai dati del Modello Unico 2018.

(2) Ai sensi dell'art. 2431 c.c., si può distribuire l'intero ammontare di tale riserva solo a condizione che la riserva legale abbia raggiunto il limite stabilito dall'art. 2430 c.c.

(3) Si segnala l'esistenza di un vincolo fiscale per operazioni di riallineamento ai maggiori valori civilistici effettuate nel 2000 e nel 2005 per M/Euro 54.031 (capitale sociale), M/Euro 1.256 (riserva legale) e M/Euro 18.722 (riserva straordinaria). Il vincolo è aggiornato ai dati del Modello Unico 2018.

Legenda:

- A per aumento capitale
- B per copertura perdite
- C per distribuzione ai soci

## Commenti alle principali voci del passivo della situazione patrimoniale-finanziaria

### Passività

#### 22. Debiti verso banche

La voce debiti verso banche è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 31.12.2018	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 31.12.2017	Variazione
Debiti bancari correnti	1	-	-	1	1	-	-	1	-
Finanziamenti a lungo, quota a breve	43.909	-	-	43.909	43.854	-	-	43.854	55
<b>Totale debiti verso banche a breve</b>	<b>43.910</b>	-	-	<b>43.910</b>	<b>43.855</b>	-	-	<b>43.855</b>	<b>55</b>
Finanziamenti a medio-lungo termine	-	84.915	-	84.915	-	128.792	-	128.792	(43.877)
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>43.910</b>	<b>84.915</b>	-	<b>128.825</b>	<b>43.855</b>	<b>128.792</b>	-	<b>172.647</b>	<b>(43.822)</b>

I debiti per finanziamenti sono così dettagliati:

Situazione finanziamenti passivi (comprensivi della quota a breve termine)	31.12.2018	31.12.2017	Variazione
Intesa Sanpaolo S.p.A.	66.393	85.301	(18.908)
Unicredit S.p.A.	62.431	87.345	(24.914)
<b>Totale finanziamenti a medio-lungo termine</b>	<b>128.824</b>	<b>172.646</b>	<b>(43.822)</b>

Nel corso del 2018 non sono stati accesi nuovi finanziamenti.

In relazione ai due contratti di finanziamento accesi nel corso del 2017 (già descritti nella Relazione finanziaria annuale 2017), si rileva che tutti i *financial covenants* previsti da tali contratti, basati sul rapporto della posizione finanziaria netta e all'EBITDA, ante oneri non ricorrenti/oneri stock option (con riferimento ai dati del bilancio consolidato), risultano rispettati al 31 dicembre 2018.

Tutti i principali debiti verso banche sono a tasso variabile; i derivati di copertura su entrambi i finanziamenti a medio/lungo termine in essere hanno consentito di trasformare i finanziamenti da tasso variabile a tasso fisso. Il *fair value* dei finanziamenti, ottenuto attualizzando ai tassi correnti di mercato il previsto flusso futuro di interessi, non si discosta significativamente dal valore del debito iscritto in bilancio.

## 23. Debiti verso altri finanziatori

L'importo, comprensivo della quota corrente, comprende:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati (quota a breve)	434	178	256
Prestito obbligazionario (quota a breve)	-	16	(16)
Altri debiti finanziari a breve termine	710	84	626
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>1.144</b>	<b>278</b>	<b>866</b>
Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati (da uno a cinque anni)	188	225	(37)
Prestito obbligazionario (da uno a cinque anni)	64.168	42.736	21.432
Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)	636	1.252	(616)
<b>Totale debiti a medio-lungo termine</b>	<b>64.992</b>	<b>44.213</b>	<b>20.779</b>
Prestito obbligazionario (oltre cinque anni)	85.726	107.147	(21.421)
<b>Totale debiti a lungo termine</b>	<b>85.726</b>	<b>107.147</b>	<b>(21.421)</b>
<b>Totale</b>	<b>151.862</b>	<b>151.638</b>	<b>224</b>

Il debito per prestito obbligazionario si riferisce all'emissione e collocamento di titoli obbligazionari *unsecured* e non convertibili presso investitori istituzionali statunitensi (cosiddetto “*US Private Placement*”), realizzata nel corso del 2017, di valore pari ad Euro 150 milioni.

I titoli sono stati emessi in un'unica *tranche* e hanno una durata di 10 anni, con scadenza giugno 2027, e una vita media (*average life*) di 7 anni. Sulle obbligazioni maturano interessi dalla data di sottoscrizione a un tasso fisso pari al 1,65% annuo.

Il rimborso del prestito avverrà annualmente in quote costanti in linea capitale, la prima delle quali sarà dovuta a giugno 2021 e l'ultima a giugno 2027, fatta salva la facoltà per la Società di rimborso anticipato.

I titoli obbligazionari emessi non hanno rating e non sono destinati alla quotazione su mercati regolamentati. Per tale prestito è prevista una verifica su base semestrale dei parametri di natura finanziaria (*financial covenants*), coerenti con quelli già previsti in altre operazioni di finanziamento in essere. Tali parametri (rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all'EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri *stock option* e rapporto tra EBITDA ante oneri non ricorrenti/oneri *stock option* e oneri finanziari, con riferimento ai dati del bilancio consolidato) risultano essere rispettati al 31 dicembre 2018. L'emissione non è assistita da garanzie né reali né personali.

La voce “Altri debiti finanziari a breve termine” è costituita da debiti verso la società consociata De’ Longhi Capital Services S.r.l. per servizi ricevuti aventi natura finanziaria e dal corrispettivo variabile connesso all’acquisto di una partecipazione di minoranza (la relativa quota dovuta oltre i dodici mesi è inclusa nella voce “Altri debiti finanziari - da uno a cinque anni”).

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati, sia a copertura del rischio di cambio che di tasso di interesse, si rinvia alla nota 33.*Gestione dei rischi*.

La voce include debiti verso società correlate per M/Euro 79 come indicato nell'allegato n. 4.

## Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
A. Cassa	17	17	-
B. Altre disponibilità liquide	25	9	16
C. Titoli	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>42</b>	<b>26</b>	<b>16</b>
 <b>E. Crediti finanziari e altre attività finanziarie correnti</b>	 <b>194.627</b>	 <b>209.211</b>	 <b>(14.584)</b>
<i>di cui:</i>			
<i>valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	20	-	20
F. Debiti bancari correnti	(1)	(1)	-
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(43.909)	(43.854)	(55)
H. Altri debiti finanziari correnti	(1.144)	(278)	(866)
<i>di cui:</i>			
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati e debiti finanziari per aggregazioni aziendali</i>	(1.070)	(178)	(892)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(45.054)</b>	<b>(44.133)</b>	<b>(921)</b>
 <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (D + E + I)</b>	 <b>149.615</b>	 <b>165.104</b>	 <b>(15.489)</b>
Crediti finanziari e altre attività finanziari non correnti	160	228	(68)
<i>di cui:</i>			
<i>valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati</i>	-	79	(79)
K. Debiti bancari non correnti	(84.915)	(128.792)	43.877
L. Obbligazioni	(149.894)	(149.883)	(11)
M. Altri debiti non correnti	(824)	(1.477)	653
<i>di cui:</i>			
<i>valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati e debiti finanziari per aggregazioni aziendali</i>	(824)	(1.477)	653
<b>N. Indebitamento finanziario netto non corrente (K+L+M)</b>	<b>(235.473)</b>	<b>(279.924)</b>	<b>44.451</b>
<b>Totale (J+N)</b>	<b>(85.858)</b>	<b>(114.820)</b>	<b>28.962</b>

Il dettaglio dei crediti e debiti finanziari verso parti correlate è riportato nell'allegato n. 4.

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta si rimanda al rendiconto finanziario e al prospetto riepilogativo riportato nella Relazione sulla gestione.

## 24. Passività fiscali differite

La voce “Passività fiscali differite” è riferita all’iscrizione delle imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell’attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali, e sugli utili distribuibili da società controllate.

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018			31 dicembre 2017			Variazione
	Imponibile	Aliquota	Totale imposte	Imponibile	Aliquota	Totale imposte	
Fondi rischi e oneri	(643)	24,0%	(154)	(397)	24,0%	(95)	(59)
Altre differenze temporanee	(1.650)	24,0%	(396)	(3.575)	24,0%	(858)	462
<b>Differenze temporanee rilevate a CE</b>	<b>(2.293)</b>		<b>(550)</b>	<b>(3.972)</b>		<b>(953)</b>	<b>403</b>
 <b>Riserve distribuibili da società controllate</b>	 <b>8.893</b>	 24,0%	 2.134	 10.476	 24,0%	 2.514	 (380)
 <b>Totale imposte anticipate / differite rilevate a CE</b>	 <b>6.600</b>		 <b>1.584</b>	 <b>6.504</b>		 <b>1.561</b>	 <b>23</b>
 Fair value derivati cash flow hedge	 (617)	 24,0%	 (148)	 (315)	 24,0%	 (76)	 (72)
 Valutazione attuariale fondi IAS 19	 (132)	 24,0%	 (32)	 (145)	 24,0%	 (35)	 3
 <b>Totale differenze temporanee rilevate a PN</b>	 <b>(749)</b>		 <b>(180)</b>	 <b>(460)</b>		 <b>(111)</b>	 <b>(69)</b>
 <b>Totale netto complessivo</b>	 <b>5.851</b>		 <b>1.404</b>	 <b>6.044</b>		 <b>1.450</b>	 <b>(46)</b>

La voce “Riserve distribuibili da società controllate” si riferisce ad imposte differite calcolate su riserve accumulate da società controllate che sono potenzialmente distribuibili in esercizi futuri.

Non vi sono differenze temporanee o perdite fiscali riportabili su cui non sono state iscritte le attività per imposte anticipate.

## 25. Benefici ai dipendenti

La voce è così composta:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Fondo di trattamento di fine rapporto	461	539	(78)
Benefici a medio-lungo termine	1.385	-	1.385
<b>Totale</b>	<b>1.846</b>	<b>539</b>	<b>1.307</b>

La ripartizione numerica dell'organico per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	31 dicembre 2018	Media 2018	31 dicembre 2017	Media 2017
Impiegati	32	31	29	29
Dirigenti e funzionari	18	16	15	15
<b>Totale</b>	<b>50</b>	<b>47</b>	<b>44</b>	<b>44</b>

### Fondo trattamento di fine rapporto

Il fondo di trattamento di fine rapporto include quanto spettante ai dipendenti della Società e non trasferito a forme pensionistiche complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS. Tale fondo è identificato nella tipologia dei piani a benefici definiti nell'ambito dello IAS 19 – Benefici a dipendenti. Il TFR, in quanto obbligazione autofinanziata, non ha attività al proprio servizio.

Tale piano è soggetto a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro che i dipendenti hanno maturato alla data di chiusura del bilancio.

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è così riassunta:

Obbligazioni per TFR	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Obbligazioni a benefici definiti	461	539	(78)
<b>Costo netto a conto economico</b>			
Costo per prestazioni di lavoro corrente	-	-	-
Oneri finanziari sulle obbligazioni	6	6	-
<b>Totale</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
<b>Variazioni del valore attuale delle obbligazioni</b>			
<b>Valore attuale al 1° gennaio</b>	<b>539</b>	<b>463</b>	<b>76</b>
Costo per prestazioni di lavoro corrente	-	-	-
Utilizzo fondo	(72)	(2)	(70)
Oneri finanziari sulle obbligazioni	6	6	-
Utili e perdite attuariali rilevati a conto economico complessivo	(12)	3	(15)
Altre variazioni	-	69	(69)
<b>Valore attuale alla data di riferimento</b>	<b>461</b>	<b>539</b>	<b>(78)</b>

Le principali ipotesi utilizzate nel determinare le obbligazioni derivanti dal piano descritto sono di seguito illustrate:

Ipotesi utilizzate	TFR 2018	TFR 2017
Tasso di sconto	1,6%	1,3%
Futuri incrementi salariali	1,3% – 2,3%	1,3% – 2,3%
Tasso di inflazione	1,3%	1,3%

I “Benefici a medio-lungo termine”, si riferiscono ad un piano di incentivazione 2018 -2020 per il quale è stato effettuato il relativo accantonamento per il periodo di competenza. Tale piano è stato deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Società, in data 31 luglio 2018, a favore dell’Amministratore Delegato e di alcuni dirigenti della Società stessa; per ulteriori informazioni si rinvia alla Relazione annuale sulla remunerazione.

## 26. Altri fondi

La movimentazione è la seguente:

	31 dicembre 2017	Decrementi	Accantonamenti	31 dicembre 2018
Fondo franchigia danni	10	(10)	-	-
Altri fondi per rischi e oneri	390	-	269	659
<b>Totale</b>	<b>400</b>	<b>(10)</b>	<b>269</b>	<b>659</b>

Il Fondo “Fondo franchigia danni” include stanziamenti a fronte di passività potenziali relative alle franchigie danni assicurative a seguito di alcune richieste di risarcimento. Il decremento di M/Euro 10 è dovuto alla chiusura dei contenziosi in essere.

La voce “Altri fondi per rischi e oneri” è relativa agli oneri connessi ad alcuni contenziosi di natura legale.

## 27. Debiti commerciali

L’importo di M/Euro 21.004 rappresenta il debito (nei confronti di terzi e di società correlate) per forniture di servizi. Il dettaglio dei debiti verso società correlate è riportato nell’allegato n. 4.

La voce non include importi con scadenza oltre i dodici mesi.

## 28. Debiti tributari

Il dettaglio è il seguente:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Debiti per imposte dirette	-	266	(266)
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>266</b>	<b>(266)</b>

## 29. Altri debiti

La voce si compone nel seguente modo:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
Debiti verso società correlate	6.133	4.314	1.819
Debiti verso il personale	2.960	5.604	(2.644)
Debiti per ritenute da versare	2.158	1.294	864
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	1.110	434	676
Altro	2.609	2.608	1
<b>Totali</b>	<b>14.970</b>	<b>14.254</b>	<b>716</b>

I “Debiti verso società correlate” sono dovuti prevalentemente all’adozione, da parte della Società, del Consolidato Fiscale Nazionale disciplinato dal Titolo II Sezione II del DPR n. 917/86 e dall’istituto “liquidazione IVA di gruppo” ai sensi del DM 13/12/1979 come indicato nella nota 16.*Crediti verso erario per imposte correnti.*

La voce “Debiti verso il personale” al 31 dicembre 2017 includeva l’importo relativo al piano di incentivazione 2015-2017.

I “Debiti per ritenute da versare” sono relativi alle ritenute operate e per le quali, alla data di bilancio, non erano scaduti i termini di versamento.

I “Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale” includono debiti verso INPS per l’importo di M/Euro 946 e verso fondi previdenziali per M/Euro 164.

Il dettaglio dei debiti verso società correlate è riportato nell’allegato n. 4.

La voce non include importi con scadenza oltre i dodici mesi.

## 30. Impegni

La composizione e il raffronto con l'esercizio precedente sono i seguenti:

	31 dicembre 2018	31 dicembre 2017	Variazione
<b>Garanzie prestate a favore di:</b>			
De'Longhi Capital Services S.r.l.	335.697	305.697	30.000
De'Longhi Kenwood A.P.A. Ltd.	97.185	96.464	721
NPE S.r.l. <sup>(1)</sup>	23.240	27.790	(4.550)
De'Longhi Australia PTY Ltd.	19.939	20.623	(684)
De'Longhi Japan Corp.	11.922	10.369	1.553
Dong Guan De'Longhi Kenwood Appliances Co. Ltd.	8.734	8.338	396
De'Longhi LLC	7.156	6.839	317
De'Longhi Brasil Ltda.	5.955	6.662	(707)
De'Longhi Romania S.r.l.	5.741	5.467	274
De'Longhi Appliances S.r.l.	5.320	4.984	336
De'Longhi Kenwood Korea Ltd.	1.695	1.683	12
De'Longhi Mexico S.a.	1.310	1.251	59
Kenwood Limited Ltd.	1.006	845	161
Elle S.r.l.	446	446	-
DeLonghi South Africa Pty Ltd.	409	453	(44)
De'Longhi Kenwood MEIA FZE	357	341	16
De'Longhi Ukraine LLC	87	83	4
De'Longhi Scandinavia A.B.	80	83	(3)
De'Longhi Polska Sp.Zo.o.	29	30	(1)
DL Chile S.A.	13	13	-
E-Services S.r.l.	13	11	2
Kenwood Appliances Malaysia Sdn. Bhd.	4	4	-
<b>Totale verso società del Gruppo e parti correlate</b>	<b>526.338</b>	<b>498.476</b>	<b>27.862</b>

<sup>(1)</sup> Trattasi di una partecipazione divenuta collegata a seguito della cessione del 55% delle quote del capitale da parte di De'Longhi Appliances S.r.l. al Gruppo H&T, con atto notarile del 19 dicembre 2018. Le garanzie si riferiscono principalmente ad una fidejussione rilasciata a fronte di un finanziamento che sarà sostituita, conformemente agli accordi intervenuti, con garanzie di valore proporzionale agli impegni di ciascuna delle parti.

Le garanzie prestate si riferiscono prevalentemente a linee di credito utilizzate solo parzialmente dalle società correlate ed a fronte di finanziamenti a breve termine.

In aggiunta a quanto sopra riportato evidenziamo che:

- la Società, a fronte dell'operazione di cessione crediti pro-soluto, ha prestato una fidejussione ed un mandato di credito nell'interesse delle società correlate cedenti, la cui esposizione complessiva al 31 dicembre 2018 è pari a M/Euro 155.268 (M/Euro 135.561 al 31 dicembre 2017);
- la Società ha prestato garanzia nell'interesse delle società correlate a fronte dei contratti di copertura del rischio di cambio, il cui *fair value* al 31 dicembre 2018 è positivo per M/Euro 4.475 (negativo per M/Euro 7.963 al 31 dicembre 2017).
- la Società ha prestato una fidejussione a favore di terzi per M/Euro 31.

Ad oggi non si ravvisano comunque elementi di rischio ai sensi di quanto previsto dallo IAS 37.

## 31. Classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria

Si riporta di seguito la classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria, sulla base delle categorie individuate dall'IFRS 9, in ottemperanza a quanto previsto dall'IFRS 7. I dati al 31 dicembre 2017 sono stati rideterminati in base alle disposizioni del nuovo principio.

31/12/2018		Attività		
		Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico
				Fair value rilevato a conto complessivo
<b>Attività non correnti</b>				
- Partecipazioni(*)		-		
- Crediti	160		160	
- Altre attività finanziarie non correnti		-		
<b>Attività correnti</b>				
- Crediti commerciali	30.747		30.747	
- Crediti verso Erario per imposte correnti	4.029		4.029	
- Altri crediti	6.829		6.829	
- Crediti ed altre attività finanziarie correnti	194.627		194.607	20
- Disponibilità liquide	42		42	
31/12/2018		Passività		
		Valore totale	Costo ammortizzato	Fair value rilevato a conto economico
				Fair value rilevato a conto complessivo
<b>Passività non corrente</b>				
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	(84.915)		(84.915)	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) (**)	(150.082)		(149.894)	(188)
<b>Passività corrente</b>				
- Debiti commerciali	(21.004)		(21.004)	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	(43.910)		(43.910)	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)(**)	(508)		(74)	(434)
- Debiti tributari	-			
- Altri debiti	(14.970)		(14.970)	

(\*) Sono escluse le partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (IFRS 9 - 2.1 a).

(\*\*) Sono esclusi gli importi relativi a contratti *forward* che daranno luogo a acquisizioni future rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* (IFRS 9 – 2.1 f).

31/12/2017				Attività
	Valore totale	Costo ammortizzato	<i>Fair value</i> rilevato a conto economico	<i>Fair value</i> rilevato a conto complessivo

**Attività non correnti**

- Partecipazioni(*)	-			
- Crediti	149	149		
- Altre attività finanziarie non correnti	79			79

**Attività correnti**

- Crediti commerciali	33.274	33.274		
- Crediti verso Erario per imposte correnti	4.436	4.436		
- Altri crediti	8.008	8.008		
- Crediti ed altre attività finanziarie correnti	209.211	209.211		
- Disponibilità liquide	26	26		

31/12/2017				Passività
	Valore totale	Costo ammortizzato	<i>Fair value</i> rilevato a conto economico	<i>Fair value</i> rilevato a conto complessivo

**Passività non correnti**

- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	(128.792)	(128.792)		
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)(**)	(150.108)	(149.883)		(225)

**Passività corrente**

- Debiti commerciali	(24.335)	(24.335)		
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	(43.855)	(43.855)		
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)(**)	(278)	(100)		(178)
- Debiti tributari	(266)	(266)		
- Altri debiti	(14.254)	(14.254)		

(\*) Sono escluse le partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture* (IFRS 9 - 2.1 a).

(\*\*) Sono esclusi gli importi relativi a contratti *forward* che daranno luogo a acquisizioni future rientranti nell'ambito di applicazione dell'IFRS 3 *Aggregazioni aziendali* (IFRS 9 – 2.1 f).

## 32. Livelli gerarchici degli strumenti finanziari valutati al *fair value*

La seguente tabella riporta il livello gerarchico in cui sono state classificate le valutazioni del *fair value* degli strumenti finanziari in essere al 31 dicembre 2018. Così come previsto dal principio contabile IFRS 7, la scala gerarchica utilizzata è composta dai seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati su mercati attivi per attività o passività identiche;
- livello 2: dati di *input* diversi dai prezzi quotati di cui al livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente, sia indirettamente;
- livello 3: dati di *input* relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Strumenti finanziari valutati al <i>fair value</i>	Livello 1	Livello 2	Livello 3
Derivati:			
- derivati con <i>fair value</i> positivo	20		
- derivati con <i>fair value</i> negativo	(622)		

Non ci sono stati, nel corso dell'esercizio, trasferimenti tra i livelli.

## 33. Gestione dei rischi

La Società in connessione con l'operatività caratteristica, è esposta a rischi finanziari:

- **rischio di credito**, derivante principalmente dall'attività di impiego della liquidità;
- **rischio di liquidità**, derivante dalla necessità di disporre di un adeguato accesso ai mercati dei capitali e alle fonti di finanziamento per coprire i fabbisogni originati dalla gestione corrente, dall'attività di investimento e dalle scadenze dei debiti finanziari;
- **rischio di cambio**, in connessione all'esposizione in valute diverse dalla valuta di conto;
- **rischio di tasso d'interesse**, relativo al costo della posizione di indebitamento.

### Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito commerciale è connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali ed è monitorato sulla base di procedure formalizzate di valutazione e di affidamento dei clienti.

Sono oggetto di svalutazione le posizioni per le quali vi sono oggettive evidenze di inesigibilità, parziale o totale, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

Tale rischio non è significativo per la Società, in quanto risulta esposta principalmente verso società del Gruppo.

Per quanto riguarda il rischio di credito finanziario, in relazione alle attività di reperimento di finanziamenti e di copertura dei rischi, è politica della Società mantenere un portafoglio di controparti di elevato *standing* internazionale e in numero sufficientemente ampio.

## Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter disporre dei mezzi finanziari necessari per adempiere alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'attività corrente, di investimento e dalle scadenze degli strumenti finanziari.

La Società, al fine di monitorare e gestire tale rischio, si attiene a politiche e procedure di Gruppo specifiche, tra cui:

- centralizzazione della gestione dei debiti finanziari e della liquidità, supportati anche da sistemi di reportistica, da strumenti informatici e, ove possibile, da strutture di *cash-pooling*;
- attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine;
- diversificazione del portafoglio di strumenti di finanziamento utilizzati;
- dotazione di linee di credito a breve termine tali da garantire ampiamente i margini di manovra richiesti dall'andamento del circolante e dei flussi finanziari;
- monitoraggio, anche prospettico, delle necessità di finanziamento e loro distribuzione all'interno del Gruppo.

La Società dispone di linee di credito bancarie a medio termine, relative alle operazioni di finanziamento attualmente in essere ed evidenziate nel presente bilancio, e a breve termine (tipicamente a rinnovo annuale), destinate alla copertura dei fabbisogni di finanziamento del capitale circolante e ad altre necessità operative (emissione di fideiussioni, operazioni in cambi ecc.).

Si ritiene che tali linee di credito, unitamente ai fondi che saranno generati dall'attività operativa, consentiranno alla Società di soddisfare i fabbisogni annuali derivanti dalle attività di gestione del capitale circolante, di investimento e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

La nota *31.Classificazione delle attività e passività finanziarie per categoria* riepiloga il valore contabile delle attività e passività finanziarie, secondo lo IFRS 9 e la loro classificazione sulla base delle categorie individuate dal predetto principio.

La seguente tabella riassume il profilo temporale delle passività finanziarie della Società al 31 dicembre 2018 e al 31 dicembre 2017 sulla base dei pagamenti contrattuali non attualizzati.

	Flussi non attualizzati al 31.12.2018	Entro un anno	Da uno a cinque anni	Oltre cinque anni	Flussi non attualizzati al 31.12.2017	Entro un anno	Da uno a cinque anni	Oltre cinque anni
Debiti verso banche(*)	(129.490)	(44.255)	(85.235)	-	(173.708)	(44.297)	(129.411)	-
Debiti verso altri finanziatori(**)	(164.987)	(3.199)	(73.245)	(88.543)	(167.471)	(2.559)	(53.350)	(111.562)
Debiti commerciali	(21.004)	(21.004)	-	-	(24.335)	(24.335)	-	-
Debiti tributari e altri debiti	(14.970)	(14.970)	-	-	(14.520)	(14.520)	-	-
<b>Totale</b>	<b>(330.451)</b>	<b>(83.428)</b>	<b>(158.480)</b>	<b>(88.543)</b>	<b>(380.034)</b>	<b>(85.711)</b>	<b>(182.761)</b>	<b>(111.562)</b>

(\*) Il corrispondente saldo contabile è pari a M/Euro 128.825 al 31 dicembre 2018 e M/Euro 172.647 al 31 dicembre 2017. Per il dettaglio si rinvia alla nota 22.Debiti verso banche.

(\*\*) Il corrispondente saldo contabile è pari a M/Euro 151.240 al 31 dicembre 2018 (al netto della valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati per M/Euro 622) e M/Euro 151.235 al 31 dicembre 2017 (al netto della valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati per M/Euro 403). Per il dettaglio si rinvia alla nota 23.Debiti verso altri finanziatori.

Per ulteriori indicazioni sulle caratteristiche di scadenza del debito e delle attività finanziarie della Società, si rinvia a quanto riportato alle note *13.Crediti non correnti*, *15.Crediti commerciali*, *18.Crediti e altre attività finanziarie correnti*, *22.Debiti verso banche*, *23.Debiti verso altri finanziatori* e *27.Debiti commerciali*.

## Rischio di cambio

La Società, in connessione all'attività caratteristica, è esposta al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute (diverse da quella di conto) in cui sono espresse le transazioni commerciali e finanziarie. Al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni, la Società adotta una politica di copertura che utilizza procedure e strumenti atti a tale fine ed esenti da connotazioni speculative.

Per le politiche, l'oggetto e gli strumenti di copertura, nonché per la struttura operativa adottati a livello di Gruppo, si rinvia ai commenti al bilancio consolidato.

### Sensitivity analysis:

Si è stimato quale sarebbe il potenziale impatto, in termini di variazione di *fair value*, di un'ipotetica ed immediata variazione nei tassi di cambio di fine anno in una misura ritenuta significativa (+/- 5%) considerando solo quei crediti/debiti in valuta che non hanno ricevuto copertura, in quanto si ritiene che per i crediti/debiti coperti, la copertura sia in grado di produrre effetti economici uguali e contrapposti a quelli generati dai crediti/debiti stessi.

Una variazione del +/- 5% nei cambi di fine anno delle principali valute di esposizione (Dollaro USA, Dollaro Hong Kong e Sterlina) produrrebbe una variazione di *fair value* pari a circa +/- Euro 0,1 milioni (+/- Euro 0,3 milioni al 31 dicembre 2017). Essendo la maggior parte dei crediti/debiti in questione in scadenza entro l'esercizio successivo, tale variazione di *fair value* avrebbe impatto sul conto economico dell'esercizio successivo.

Le operazioni di copertura in essere al 31 dicembre 2018 sono descritte nel paragrafo "Operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso di interesse al 31 dicembre 2018".

## Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta al rischio di tasso di interesse su operazioni di finanziamento, qualora queste siano a tasso variabile. La gestione di tale rischio viene effettuata a livello centralizzato ed utilizzando le stesse strutture impiegate per la gestione dei rischi di cambio.

Lo scopo della gestione del rischio di tasso di interesse è di fissare anticipatamente il costo massimo (in termini di tasso interbancario, che costituisce il *benchmark* di riferimento per l'indebitamento) per una parte dell'indebitamento finanziario.

Al 31 dicembre 2018 in seguito alle coperture in essere su tassi, in particolare gli *IRS - Interest Rate Swap* correlati ai due finanziamenti accessi nel corso del 2017, il debito finanziario della Società è prevalentemente a tasso fisso.

### Sensitivity analysis:

Si è stimato quale sarebbe l'impatto potenziale di un'ipotetica ed istantanea variazione dei tassi di interesse di entità rilevante (+/-1% nei tassi di mercato) sul costo del debito della Società, ricomprensivo solo quelle poste di posizione finanziaria netta che generano interessi attivi/passivi a tasso variabile ed escludendo le altre (quindi su un montante di Euro 194,6 milioni di attività nette su un totale di Euro 85,9 milioni di passività nette al 31 dicembre 2018 e, per il 2017, su un montante di Euro 194,3 milioni di attività nette su un totale di Euro 114,8 milioni di passività nette). In assenza di coperture, ogni variazione nei tassi di interesse ha un impatto diretto e totale sul costo di tale quota dell'indebitamento, in termini di maggiori/minori oneri finanziari.

Di conseguenza, una variazione del +/- 1% dei tassi di interesse porterebbe a una variazione interamente contabilizzabile a conto economico per Euro 1,9 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2018 (Euro 1,9 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2017).

Per quanto riguarda i finanziamenti i contratti di copertura hanno consentito di trasformare i tassi di interesse variabile in tassi di interesse fisso. Pertanto, la variazione dei tassi di interesse non avrebbe comunque nessun impatto sul conto economico. Tuttavia, in considerazione del fatto che i contratti di copertura vengono valutati a *fair value*, e che la componente relativa ai flussi futuri di interessi viene sospesa a patrimonio netto, una variazione di +/- 1% dei tassi porterebbe a una variazione della riserva di *cash flow hedge* pari a +/- Euro 0,3 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2018 (Euro 0,5 milioni al lordo delle imposte al 31 dicembre 2017).

Si rinvia al paragrafo “*Operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso di interesse al 31 dicembre 2018*” per ulteriori dettagli.

#### **Operazioni di copertura sul rischio di cambio e di tasso di interesse in essere al 31 dicembre 2018**

La Società ha in essere al 31 dicembre 2018 diversi strumenti derivati, sia a copertura del *fair value* degli strumenti sottostanti sia dei flussi di cassa.

Ai fini del trattamento contabile, i derivati a copertura del rischio su flussi attesi vengono contabilizzati in *hedge accounting (cash flow hedge)*, in quanto rispettato ciò che prevede l’IFRS 9.

I derivati a copertura di debiti e crediti in valuta, invece, vengono iscritti al *fair value* con imputazione diretta a conto economico, come attività e passività finanziarie detenute per negoziazione. Tali strumenti compensano il rischio oggetto di copertura (già iscritto in bilancio).

Qui di seguito forniamo l’elenco delle operazioni in derivati in essere al 31 dicembre 2018 valutate al *fair value*:

	<b>31/12/2018</b>
	<b>Fair value</b>
Contratti a termine su cambi	15
Derivati a copertura di crediti/debiti	15
Contratti a copertura del rischio di tasso di interesse	(617)
Derivati a copertura di flussi di cassa attesi	(617)
<b>Totale fair value derivati</b>	<b>(602)</b>

*Contratti a termine a coperture del rischio di cambio su crediti e debiti in valuta:*

Valuta	Valore Nozionale						Fair value vs Gruppo	
	Gruppo			Terzi			Attività correnti	Passività correnti
	Acquisti	Vendite	Totale	Acquisti	Vendite	Totale		
USD/EUR	(787)	1.809	1.022	-	-	-	6	(5)
HKD/EUR	-	32.520	32.520	-	-	-	14	-
<b>Totale Fair Value</b>							<b>20</b>	<b>(5)</b>

*IRS (Interest Rate Swap) a copertura del rischio di tasso di interesse sui finanziamenti:*

La valutazione dei derivati è effettuata a *fair value*, utilizzando il metodo dell'attualizzazione dei flussi futuri, scontati sulla base delle curve dei tassi base swap non comprensivi dello *spread*; al 31 dicembre 2018 il *fair value* dei derivati, che tiene conto anche del cosiddetto "rischio controparte", ai sensi dell'IFRS 13 – *Fair Value measurement*, è negativo per M/Euro 617 ed è esposto tra i debiti verso altri finanziatori. Considerato che la copertura anticipatoria sui futuri flussi di interessi ha soddisfatto i requisiti di efficacia, è stata iscritta a patrimonio netto una riserva di *cash flow hedge* per un importo negativo di M/Euro 617, dal quale poi è stato dedotto il relativo effetto fiscale per M/Euro 148.

Il dettaglio è il seguente (i valori sono al lordo del relativo effetto fiscale):

31/12/2018	
<i>Fair value</i>	
IRS su finanziamento Intesa Sanpaolo S.p.A	(386)
IRS su finanziamento Unicredit S.p.A	(231)
<b>Totale fair value derivati</b>	<b>(617)</b>
<i>di cui:</i>	
<i>fair value negativo a breve termine</i>	
<i>fair value negativo a m/l termine</i>	
	(429)
	(188)

## **34. Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate**

L'allegato n. 4 riporta le informazioni richieste dalle Comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 20/02/97, n. 98015375 del 27/02/98 e n. DEM/2064231 del 30/09/2002, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti con le società del Gruppo e con le parti correlate; si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo, salvo quanto già specificato nella presente nota, e sono regolate a condizioni di mercato.

## **35. Eventi successivi**

Non si segnalano eventi significativi avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **36. Proposte di deliberazione all'assemblea**

**1) Proposta di deliberazione in relazione al sottopunto 1.1 all'ordine del giorno dell'Assemblea convocata per il 30 Aprile 2019 (“Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018: presentazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 corredato della Relazione degli Amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione della Società di Revisione e dell'Attestazione del Dirigente Preposto. Deliberazioni inerenti e conseguenti”).**

Signori Azionisti,  
nel sottoporre all'approvazione dell'Assemblea il Bilancio dell'Esercizio al 31 dicembre 2018 di De'Longhi S.p.A., Vi invitiamo ad approvare la seguente proposta di deliberazione:

*“L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A.,  
presa visione del progetto di Bilancio dell'Esercizio al 31 dicembre 2018 di De'Longhi S.p.A., della  
Relazione degli amministratori sulla gestione, della Relazione del Collegio Sindacale, della Relazione  
della Società di Revisione e della ulteriore documentazione prevista dalla legge*

***delibera***

*di approvare la Relazione degli amministratori sulla gestione e il Bilancio di esercizio al 31 dicembre  
2018 di De'Longhi S.p.A.”.*

**2) Proposta di deliberazione in relazione al sottopunto 1.2 all'ordine del giorno dell'Assemblea convocata per il 30 Aprile 2019 (“Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018: proposta di destinazione dell'utile d'esercizio. Deliberazioni inerenti e conseguenti”).**

Signori Azionisti,  
in relazione alla destinazione dell'utile netto dell'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, pari ad Euro 172.265.034, Vi invitiamo ad approvare la seguente proposta di deliberazione:

*“L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A., tenuto conto dell'utile di esercizio risultante dal bilancio  
al 31 dicembre 2018, preso atto della Relazione degli amministratori sulla gestione*

***delibera***

1. *di accantonare a riserva legale, ai sensi dell'art. 2430 del codice civile, una parte dell'utile di esercizio, pari ad Euro 8.613.252,00, in misura necessaria per raggiungere un quinto del capitale sociale sottoscritto alla data della presente Assemblea;*
2. *di distribuire un dividendo ordinario lordo di Euro 0,37 per ciascuna delle n. 149.500.000 azioni in circolazione, una volta dedotto l'accantonamento di cui al punto 1;*
3. *di accantonare a riserva straordinaria l'importo dell'utile di esercizio che residua, pari ad Euro 108.336.782,00*
4. *stabilire che il pagamento del dividendo avvenga, per ciascuna azione avente diritto, il 22 maggio 2019, con data stacco della cedola il 20 maggio 2019, in conformità al calendario di Borsa Italiana, e record date ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98, il 21 maggio 2019”.*

Treviso, 14 marzo 2019

*De'Longhi S.p.A.  
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato  
Fabio de' Longhi*

A black and white photograph showing a close-up of an espresso machine's milk frothing arm. Milk is being dispensed from a chrome spout into a clear glass mug. The background is blurred, focusing on the action of frothing.

Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note illustrative, delle quali costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.
2. Rendiconto Finanziario in termini di Posizione Finanziaria Netta.
3. Elenco delle società controllate e collegate e movimentazione delle partecipazioni.
4. Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate:
  - a) *Conto Economico e Situazione Patrimoniale-Finanziaria*
  - b) *Riepilogo per società*

## **Attestazione del bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

(Allegato n. 1 alle Note illustrative)

I sottoscritti, Fabio de' Longhi, Amministratore Delegato, e Stefano Biella, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della De'Longhi S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 2, 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio nel corso dell'esercizio 2018.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio al 31 dicembre 2018:
  - è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dalla Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposto.

*Fabio de' Longhi  
Vice Presidente  
e Amministratore Delegato*

*Stefano Biella  
Dirigente Preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari*

## Rendiconto Finanziario in termini di Posizione Finanziaria Netta

(Allegato n. 2 alle Note illustrative)

(Valori in migliaia di Euro)	2018	2017
Risultato netto	172.265	174.610
Imposte sul reddito del periodo	(3.367)	(6.405)
Proventi per dividendi	(191.106)	(198.334)
Ammortamenti	597	425
Variazione netta fondi e altre componenti non monetarie	5.401	3.691
<b>Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente (A)</b>	<b>(16.210)</b>	<b>(26.013)</b>
<hr/>		
<b>Variazioni delle attività e passività del periodo:</b>		
Crediti commerciali	2.554	(4.218)
Debiti commerciali	(3.331)	3.877
Altre attività e passività correnti	5.845	1.476
Pagamento imposte sul reddito	(419)	(15)
<b>Flussi finanziari generati da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>4.649</b>	<b>1.120</b>
<b>Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)</b>	<b>(11.561)</b>	<b>(24.893)</b>
<hr/>		
<b>Attività di investimento:</b>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(777)	(1.187)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(4)	(63)
Investimenti netti in partecipazioni e altre attività finanziarie	-	(7.251)
Proventi per dividendi	191.106	198.334
<b>Flussi finanziari generati da attività di investimento (C)</b>	<b>190.325</b>	<b>189.833</b>
<b>Riserva Cash flow hedge e IAS 19 per valutazione attuariale fondi</b>	<b>(302)</b>	<b>7.429</b>
Distribuzione dividendi	(149.500)	(119.600)
<b>Flusso di cassa assorbito dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)</b>	<b>(149.802)</b>	<b>(112.171)</b>
<b>Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)</b>	<b>28.962</b>	<b>52.769</b>
<hr/>		
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo</b>	<b>(114.820)</b>	<b>(167.589)</b>
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)	28.962	52.769
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(85.858)</b>	<b>(114.820)</b>

## Elenco delle partecipazioni ex art. 2427 c.c.

(Allegato n. 3 alle Note illustrate)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale		Patrimonio netto		Utile o (perdita) ultimo esercizio		Quota detenuta direttamente	Valore di bilancio
<b>Imprese controllate</b>								<b>M/Euro</b>	
De Longhi Benelux S.A. <sup>(1)</sup>	Luxembourg	Eur	181.730.990	Eur	299.088.621	Eur	125.584.249	100%	266.737
De'Longhi Appliances S.r.l.	Treviso	Eur	200.000.000	Eur	341.474.180	Eur	85.869.135	100%	242.678
De'Longhi Deutschland GmbH <sup>(2)</sup>	Neu Isenburg	Eur	2.100.000	Eur	28.026.641	Eur	2.721.946	100%	40.800
De'Longhi Capital Services S.r.l. <sup>(3)(4)</sup>	Treviso	Eur	53.000.000	Eur	57.658.842	Eur	2.414.075	11,32%	6.005
E-Services S.r.l.	Treviso	Eur	50.000	Eur	1.300.544	Eur	817.885	100%	5.264
De'Longhi Romania S.r.l. <sup>(2)(4)</sup>	Cluj-Napoca	Ron	140.000.000	Ron	300.974.754	Ron	73.822.496	10%	3.078
De'Longhi Kenwood GmbH <sup>(2)</sup>	Wr. Neudorf	Eur	36.336	Eur	6.211.189	Eur	3.201.524	100%	2.900
Clim.Re S.A. <sup>(1)(4)</sup>	Luxembourg	Eur	1.239.468	Eur	1.668.625	Eur	64.217	4%	54
De'Longhi Polska Sp.Zoo <sup>(2)(4)</sup>	Warszawa	Pln	50.000	Pln	33.568.288	Pln	18.169.313	0,1%	-
<b>Totalle</b>									<b>567.516</b>

<sup>(1)</sup> Trattasi di dati relativi ai bilanci civilistici al 31 dicembre 2018, se non specificato diversamente.

<sup>(1)</sup> Trattasi di dati relativi ai bilanci civilistici al 31 dicembre 2017.

<sup>(2)</sup> Trattasi di dati utilizzati ai fini del processo di consolidamento del 31 dicembre 2018.

<sup>(3)</sup> Lo statuto approvato con assemblea straordinaria del 29 dicembre 2004, prevede diritti particolari a De'Longhi S.p.A. (pari all'89% dei diritti di voto) per le delibere ordinarie (approvazione di bilanci, distribuzione dividendi, nomina amministratori e sindaci, acquisto e vendita di aziende, concessione di finanziamenti a favore di terzi); per le altre delibere i diritti di voto sono proporzionali.

<sup>(4)</sup> La quota residua è detenuta indirettamente.

## Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(Allegato n. 3 alle Note illustrative - segue)

(Valori in migliaia di Euro)					
Partecipazioni	Valore di bilancio al 31 dicembre 2017	Acquisizioni, sottoscrizioni e riplanamenti	Cessioni	Svalutazioni e ripristini netti	Valore di bilancio al 31 dicembre 2018
<b>Controllate</b>					
De Longhi Benelux S.A.	266.737	-	-	-	266.737
De'Longhi Appliances S.r.l.	242.678	-	-	-	242.678
De'Longhi Deutschland GmbH	40.800	-	-	-	40.800
De'Longhi Capital Services S.r.l.	6.005	-	-	-	6.005
E-Services S.r.l.	5.264	-	-	-	5.264
De'Longhi Romania S.r.l.	3.078	-	-	-	3.078
De'Longhi Kenwood GmbH	2.900	-	-	-	2.900
Clim.Re S.A.	54	-	-	-	54
De'Longhi Polka Sp.Zo.o.	-	-	-	-	-
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>567.516</b>	-	-	-	<b>567.516</b>

## Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

(Allegato n. 4 alle Note illustrative)

### Conto economico

ai sensi della delibera consob n. 15519 Del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	Note	2018	di cui parti correlate	2017	di cui parti correlate
Ricavi	1	24.621	24.368	28.325	26.469
<b>Totale ricavi netti</b>		<b>24.621</b>		<b>28.325</b>	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(83)		(51)	
<b>Consumi</b>		<b>(83)</b>		<b>(51)</b>	
Costo del lavoro	3	(13.978)		(11.381)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	4	(28.606)	(6.977)	(36.240)	(8.132)
Accantonamenti	5	(260)		100	
Ammortamenti	6	(597)		(425)	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(18.903)</b>		<b>(19.672)</b>	
Proventi (oneri) finanziari netti	7	187.802	191.307	187.877	198.074
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>168.899</b>		<b>168.205</b>	
Imposte	8	3.366		6.405	
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>172.265</b>		<b>174.610</b>	

## Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

(Allegato n. 4 alle Note illustrative - segue)

### Situazione patrimoniale-finanziaria

redatta ai sensi della delibera consob n. 15519 Del 27 luglio 2006

#### Attivo

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31.12.2018	di cui parti correlate	31.12.2017	di cui parti correlate
<b>ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>					
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		1.177		894	
- Altre immobilizzazioni immateriali	9	1.177		894	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		87		186	
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	10	85		170	
- Altre immobilizzazioni materiali	11	2		16	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		567.676		567.744	
- Partecipazioni	12	567.516		567.516	
- Crediti	13	160	160	149	149
- Altre attività finanziarie non correnti	14	-		79	
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>568.940</b>		<b>568.824</b>	
<b>ATTIVITÀ CORRENTI</b>					
CREDITI COMMERCIALI	15	30.746	28.987	33.274	31.532
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	16	4.029		4.436	
ALTRI CREDITI	17	6.829	3.487	8.008	5.014
CREDITI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	18	194.627	194.627	209.211	209.211
DISPONIBILITÀ LIQUIDE	19	42		26	
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>		<b>236.273</b>		<b>254.955</b>	
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>805.213</b>		<b>823.779</b>	

## Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

(Allegato n. 4 alle Note illustrative - segue)

### Situazione patrimoniale-finanziaria

redatta ai sensi della delibera consob n. 15519 Del 27 luglio 2006

#### Passivo e patrimonio netto

(Valori in migliaia di Euro)	Note	31.12.2018	<i>di cui parti correlate</i>	31.12.2017	<i>di cui parti correlate</i>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
PATRIMONIO NETTO		484.643		458.249	
- Capitale Sociale	20	224.250		224.250	
- Riserve	21	88.128		59.389	
- Risultato netto		172.265		174.610	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>484.643</b>		<b>458.249</b>	
<b>PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>					
DEBITI FINANZIARI		235.633		280.152	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	22	84.915		128.792	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	23	150.718		151.360	
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	24	1.404		1.451	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		2.505		939	
- Benefici ai dipendenti	25	1.846		539	
- Altri fondi	26	659		400	
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>		<b>239.542</b>		<b>282.542</b>	
<b>PASSIVITÀ CORRENTI</b>					
DEBITI COMMERCIALI	27	21.004	6.355	24.335	7.705
DEBITI FINANZIARI		45.054		44.133	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	22	43.910		43.855	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	23	1.144	79	278	93
DEBITI TRIBUTARI	28	-		266	
ALTRI DEBITI	29	14.970	6.133	14.254	4.314
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>		<b>81.028</b>		<b>82.988</b>	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>805.213</b>		<b>823.779</b>	

## Rapporti economici e patrimoniali derivanti da operazioni con parti correlate

### Riepilogo per società

(Allegato n. 4 alle Note illustrative - segue)

(Valori in milioni di Euro)	Ricavi <sup>(1)</sup>	Consumi e Costi per Servizi <sup>(1)</sup>	Proventi e oneri finanziari	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Altri crediti <sup>(2)</sup>	Debiti finanziari correnti	Altri debiti <sup>(3)</sup>
<b>Società controllanti:</b>								
DE LONGHI INDUSTRIAL S.A.	-	-	-	-	-	3,4	-	-
<b>Totale società controllanti (a)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Società controllate e collegate</b>								
DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L.	13,5	(2,0)	77,7	-	-	16,6	-	(7,5)
DE'LONGHI KENWOOD A.P.A. LTD	4,0	-	0,1	0,2	-	3,9	-	-
KENWOOD LIMITED	3,9	(3,7)	-	-	-	5,2	-	(3,7)
DE'LONGHI KENWOOD MEIA FZE	1,4	-	-	-	-	1,4	-	-
E-SERVICES S.R.L.	0,9	(0,2)	1,4	-	-	1,1	-	(0,3)
DE'LONGHI FRANCE S.A.R.L.	0,3	-	-	-	-	0,3	-	-
DE'LONGHI S.R.L. - ROMANIA	0,1	-	-	-	-	0,1	-	-
DE'LONGHI HOUSEHOLD GMBH	0,1	-	-	-	-	0,1	-	-
DE'LONGHI AMERICA INC.	-	(1,1)	-	-	-	-	-	(0,5)
DE LONGHI BENELUX S.A. (LUXEMBOURG BRANCH)	-	-	105,0	-	-	-	-	-
DE'LONGHI DEUTSCHLAND GMBH	-	-	4,5	-	-	-	-	-
DE'LONGHI-KENWOOD GMBH - AUSTRIA	-	-	2,5	-	-	-	-	-
DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L.	-	-	0,1	-	194,6	-	(0,1)	-
ELLE SRL	-	-	-	-	-	0,1	-	-
DE'LONGHI ELECTRODOME-STICOS ESPANA S.L.	-	-	-	-	-	0,1	-	-
<b>Totale controllate e collegate (b)</b>	<b>24,2</b>	<b>(7,0)</b>	<b>191,3</b>	<b>0,2</b>	<b>194,6</b>	<b>28,9</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(12,0)</b>
<b>Parti correlate:</b>								
GAMMA S.R.L.	0,1	-	-	-	-	0,1	-	-
DL RADIATORS S.P.A.	0,1	-	-	-	-	0,1	-	(0,5)
<b>Totale società correlate (c)</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,5)</b>
<b>Totale società controllanti, controllate, collegate e correlate (a+b+c)</b>	<b>24,4</b>	<b>(7,0)</b>	<b>191,3</b>	<b>0,2</b>	<b>194,6</b>	<b>32,5</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(12,5)</b>

<sup>(1)</sup> Trattasi prevalentemente di rapporti di natura commerciale e di fornitura di servizi di natura amministrativa prestati dal personale dipendente.

<sup>(2)</sup> La voce è costituita da "Crediti commerciali" per Euro 29,0 milioni e "Altri crediti" per euro 3,5 milioni.

<sup>(3)</sup> La voce è costituita da "Debiti commerciali" per Euro 6,4 milioni e "Altri debiti" per euro 6,1 milioni.

Si rinvia alla "Relazione sulla remunerazione" per le informazioni relative ai compensi ad amministratori e sindaci.

# **Relazione della Società di Revisione al bilancio d'esercizio**





Building a better  
working world

EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell' art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell' art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014

Agli Azionisti della  
De'Longhi S.p.A.

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della De'Longhi S.p.A. (la Società), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2018, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2018, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Aspetti chiave della revisione contabile

Non abbiamo identificato aspetti chiave della revisione contabile da comunicare nella presente relazione.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dai principi di revisione internazionali (ISA Italia), tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

#### **Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014**

L'Assemblea degli Azionisti della De'Longhi S.p.A. ci ha conferito in data 21 aprile 2010 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato della Società per gli esercizi con chiusura dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2018.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) n. 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al Collegio Sindacale, nella sua funzione di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

##### **Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58**

Gli Amministratori della De'Longhi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari della De'Longhi S.p.A. al 31 dicembre 2018, incluse la loro coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la loro conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, con il bilancio d'esercizio della De'Longhi S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sulla conformità delle stesse alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della De'Longhi S.p.A. al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge.



Building a better  
working world

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, c. 2, lettera e), del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

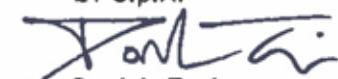
**Dichiarazione ai sensi dell'art. 4 del Regolamento Consob di attuazione del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254**

Gli Amministratori della De'Longhi S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della dichiarazione non finanziaria ai sensi del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254. Abbiamo verificato l'avvenuta approvazione da parte degli Amministratori della dichiarazione non finanziaria.

Ai sensi dell'art. 3, comma 10, del D. Lgs. 30 dicembre 2016, n. 254, tale dichiarazione è oggetto di separata attestazione di conformità da parte di altro revisore.

Verona, 8 aprile 2019

EY S.p.A.



Daniele Tosi  
(Socio)



# **Relazione del Collegio Sindacale**



**Relazione del Collegio Sindacale al bilancio al 31.12.2018 di  
DE' LONGHI S.p.A.**

Sede Legale in Treviso - Via L. Seitz n. 47, Capitale Sociale Euro 224.250.000

Cod. Fisc.11570840154 e Partita I.V.A. 03162730265, REA di Treviso 224758

\* \* \* \*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI**

Signori Azionisti,

con la presente relazione, redatta ai sensi dell'art. 153 del D. Lgs. 58/1998 ("TUF"), tenendo anche conto delle raccomandazioni CONSOB applicabili, il Collegio Sindacale di De' Longhi S.p.A. ("De' Longhi" o la "Società") Vi riferisce sull'attività di vigilanza svolta e sui relativi esiti, nonché sui fatti rilevanti accaduti durante l'esercizio.

\*\*\*

**1. Premessa.**

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018, il Collegio Sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge, tenendo anche conto delle raccomandazioni CONSOB in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale, dei principi di comportamento del Collegio Sindacale di Società quotate raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e, infine, delle indicazioni contenute nel Codice di Autodisciplina delle Società quotate, cui De' Longhi aderisce con qualche eccezione, riportata nella "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari".

\*\*\*

**2. Osservanza della legge e dello statuto.**

Nella sua attività di vigilanza, durante l'esercizio il Collegio ha svolto regolari riunioni, ha partecipato alle assemblee dei soci, ai consigli di amministrazione e ai comitati da quest'ultimo costituiti, e cioè il Comitato controllo e rischi e per la corporate governance e il Comitato per la remunerazione e le nomine. In particolare, il Collegio Sindacale ha:

- tenuto n. 11 riunioni collegiali, alle quali hanno di regola partecipato tutti i membri in carica;
- partecipato, di regola collegialmente, a n. 7 riunioni tenute dal Consiglio di Amministrazione;
- partecipato, di regola collegialmente, a n. 6 riunioni tenute dal Comitato controllo e rischi e per la corporate governance. A tale Comitato sono attribuiti anche il ruolo e le competenze che l'articolo tre del "Regolamento operazioni parti correlate" di CONSOB conferisce a un comitato



appositamente costituito, che in De' Longhi non è stato nominato (come descritto e motivato nell'articolo 3.4 della "Procedura sulle Operazioni con Parti Correlate del Gruppo De' Longhi S.p.A.");

- partecipato, di regola mediante la presenza del Presidente e/o di altro sindaco, a n. 5 riunioni tenute dal Comitato per la remunerazione e le nomine;
- partecipato collegialmente all'Assemblea ordinaria degli Azionisti di approvazione del bilancio 2017 svoltasi in data 19 aprile 2018;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con la Società di Revisione, al fine del tempestivo scambio dei dati e delle informazioni rilevanti per l'espletamento dei rispettivi compiti;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto riunioni con l'Organismo di Vigilanza;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto regolari riunioni con il Responsabile della funzione di Internal Audit;
- mantenuto un costante canale informativo e tenuto riunioni con i collegi sindacali delle società controllate, anche in merito all'andamento generale dell'attività sociale di queste ultime.

Attraverso tali attività il Collegio ha verificato la conformità della struttura organizzativa, delle procedure interne, degli atti sociali e delle deliberazioni degli organi sociali alle norme di legge, alle disposizioni statutarie e ai regolamenti applicabili, nonché ai codici di comportamento ai quali la Società ha dichiarato di attenersi.

Il Collegio ha altresì verificato l'assolvimento degli obblighi imposti dalla normativa con riferimento alla redazione e alla pubblicazione della dichiarazione non finanziaria, accertando l'adeguatezza delle metodologie utilizzate e vagliando l'attestato di conformità rilasciato dal revisore incaricato.

In generale, il Collegio ritiene che siano stati rispettati la legge e lo statuto e non ha rilevato violazioni di disposizioni di legge e di statuto ovvero operazioni poste in essere dagli Amministratori che siano manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o comunque tali da compromettere l'integrità del patrimonio aziendale.

Si precisa che nell'ambito dell'attività del Collegio, nel corso del 2018:

- non sono state ricevute denunce ex art. 2408 c.c.;
- non sono stati ricevuti esposti;
- sono stati espressi, laddove richiesto dalla legge, i pareri del Collegio in occasione dei Consigli e dei Comitati a cui il Collegio ha partecipato.

\*\*\*



### **3. Rispetto dei principi di corretta amministrazione e operazioni rilevanti.**

Il Collegio Sindacale ha esaminato, per quanto di sua competenza, il budget annuale e il progetto di bilancio di esercizio e consolidato, nonché le operazioni di maggiore rilievo economico, patrimoniale o finanziario, le operazioni atipiche e/o inusuali effettuate con parti correlate, con terzi o con società infragruppo, le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria.

Per quanto riguarda le operazioni in grado di incidere in maniera significativa sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo, esse sono riportate nella Relazione sulla gestione e nelle Note illustrate al bilancio e al bilancio consolidato, dove gli Amministratori indicano, tra le altre:

- l'entità e la descrizione degli investimenti finalizzati al potenziamento della piattaforma produttiva, al miglioramento delle strutture commerciali e infine, alla ricerca, sviluppo e lancio di nuovi prodotti;
- la nuova organizzazione commerciale, ora articolata in mercati maturi e aree commerciali emergenti (non più in relazione alle tradizionali aree geografiche: Europa, APA e MEIA). Tale riorganizzazione si è accompagnata a un progetto di semplificazione e razionalizzazione dei flussi commerciali europei, tramite centralizzazione delle attività presso la struttura commerciale italiana dedicata, con effetto dal 1° gennaio 2019;
- il perfezionamento, a seguito dell'esito positivo delle verifiche in materia di anti-trust, dell'accordo di partnership industriale, sottoscritto in data 22 febbraio 2018, per la cessione al gruppo cinese H&T del 55% delle quote del capitale di NPE S.r.l., che prevede la successiva vendita di un ulteriore 25% nel primo semestre del 2020;
- la continuazione del piano di stock options 2016-2022, la cui gestione amministrativa è stata affidata alla società Computershare. I costi connessi al piano di stock options hanno inciso sull'EBITDA per un importo pari a € 3,8 milioni.

Con specifico riguardo alle operazioni con parti correlate, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla conformità delle procedure adottate dalla Società ai principi indicati dalla CONSOB, oltre che sulla loro osservanza, anche attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato controllo e rischi e per la corporate governance. In tale ambito è emerso che:

- il Gruppo ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale con parti correlate. Tali rapporti si riferiscono ad operazioni ordinarie e prevedono condizioni in linea con quelle di mercato;
- la Società ha adottato una procedura diretta a disciplinare l'operatività del Gruppo con le parti correlate, conformemente ai principi stabiliti dall'Autorità di Vigilanza con il Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010. Tale procedura costituisce un presidio a garanzia della



- trasparenza dell'operatività del Gruppo De' Longhi;
- il Collegio ha valutato l'opportunità di intervenire sul regolamento societario per estendere anche ai dirigenti del gruppo senza responsabilità strategiche la qualifica di parte correlata, a seguito del perfezionamento dell'acquisizione da parte di De' Longhi del residuo 49% della società E-Services, con quota acquisita da un dirigente senza responsabilità strategica. Dopo attenta analisi, l'acquisizione è stata qualificata come non rientrante nella fattispecie di operazioni con parti correlate;
  - gli Amministratori hanno adeguatamente indicato le operazioni infragruppo e con parti correlate di natura ordinaria nella loro Relazione sulla gestione e nelle Note illustrate al bilancio, tenendo conto della loro dimensione.

In sintonia con quanto previsto dal Codice di Autodisciplina (art. 8), il controllo sui principi di corretta amministrazione effettuato dal Collegio si è manifestato mediante la vigilanza preventiva e non meramente ex post sui processi. Laddove necessario, l'esito di tale vigilanza è stato portato all'attenzione degli amministratori, affinché essi potessero adottare un piano di azioni correttive.

\*\*\*

#### **4. Adequatezza dell'assetto organizzativo e della governance.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e del Gruppo, in termini di struttura, procedure, competenze e responsabilità, tenendo conto delle dimensioni della Società, della natura e delle modalità di perseguitamento dell'oggetto sociale. A tal proposito, ha interagito con il management apicale per verificare l'efficacia del processo di ristrutturazione organizzativa aziendale avviato a fine 2016 e poi affinato nel 2017 e nel 2018, anno in cui è avvenuto un ripensamento strategico delle aree marketing e commerciale. In proposito il Collegio non esprime alcun rilievo e al tempo stesso osserva che la rinnovata struttura commerciale, più aggressiva e competitiva, ha permesso al Gruppo di raggiungere obiettivi di performance soddisfacenti, facendo fronte a un contesto competitivo caratterizzato da un rallentamento dell'economia mondiale e da una sempre maggiore complessità dei mercati.

In merito alla propria composizione, il Collegio ha verificato che ciascuno dei tre componenti effettivi e dei due supplenti ha comunicato alla Società l'elenco degli incarichi di amministrazione e controllo in essere, insieme all'informativa sulle proprie caratteristiche personali e professionali. Nel corso dell'anno è venuto prematuramente a mancare un membro del Collegio, che come da regolamento è stato sostituito da un sindaco supplente, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa vigente e dal Codice di Autodisciplina. A seguito di un apposito processo di autovalutazione, il Collegio ha ritenuto di aver svolto i propri compiti istituzionali in modo indipendente e con un adeguato supporto da parte della struttura aziendale.

(01/09/19)

In merito alla composizione, dimensione e funzionamento del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati, con particolare riguardo ai requisiti previsti per gli amministratori indipendenti e alla determinazione delle remunerazioni, nonché alla completezza, alle competenze e alle responsabilità connesse a ciascuna funzione aziendale, il Collegio rinvia, in generale, alla “Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari” e osserva quanto segue:

- lo Statuto Sociale prevede per gli amministratori i requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF;
- il Consiglio di Amministrazione, in occasione dell'autovalutazione svolta nel febbraio 2018 con riguardo alla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso, ha ritenuto opportuno integrare le competenze presenti in Consiglio con competenze specifiche in ambito digitale ed e-commerce. In data 1° marzo 2018, è stato deliberato l'ampliamento del numero dei componenti il Consiglio di Amministrazione da undici membri a dodici;
- il Consiglio di Amministrazione esplica la propria attività, oltre che direttamente e collegialmente, mediante l'esercizio delle deleghe esercitate dal Presidente, dal Vice Presidente e dall'Amministratore Delegato (che per la Società coincide con la persona del Vice Presidente);
- la composizione degli organi sociali riflette la presenza del genere femminile nella quota imposta statutariamente;
- in ottemperanza al criterio 1.C.5. del Codice, il Consiglio di Amministrazione della Società ha determinato in almeno due giorni antecedenti l'adunanza (salvo casi di urgenza) il congruo preavviso per l'invio della documentazione ai consiglieri. Il Collegio ha vigilato affinché tale disposizione fosse per quanto possibile rispettata, in modo da garantire agli amministratori e ai sindaci di acquisire con adeguato anticipo le informazioni necessarie per esprimersi con piena consapevolezza.

\*\*\*

## **5. Adeguatezza del sistema di controllo interno.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulle attività e le funzioni maggiormente rilevanti svolte dal sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, sull'attività del Comitato controllo e rischi e per la corporate governance, sull'attività del Comitato per la remunerazione e le nomine e infine sull'attività della funzione di Internal Audit. In proposito rileva che:

- il Consiglio di Amministrazione ha la responsabilità di governare il sistema di controllo interno, come precisato nelle “Linee di indirizzo del Sistema di Controllo Interno del Gruppo De’ Longhi S.p.A.”. Le unità organizzative hanno invece la responsabilità di gestire il processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei rischi, nonché di definire le relative



contromisure;

- la funzione di Internal Audit ha il compito di verificare l'idoneità delle procedure interne ad assicurare l'adeguato contenimento dei rischi dell'Emissario e del Gruppo, e di assistere il Gruppo nell'identificazione e nella valutazione delle maggiori esposizioni al rischio, includendo tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività dell'impresa;
- nel corso del 2018 è continuato il percorso di miglioramento dell'attività svolta dell'ODV, anche grazie al supporto di consulenti esterni. La Società ha così potuto finalizzare tutte le fasi del piano di azioni integrative e di miglioramento dell'impianto 231 del Gruppo De' Longhi. In particolare, è stata svolta un'attività di aggiornamento e adeguamento dell'intero sistema di prevenzione dei reati previsti dal D. Lgs. 231, che ha portato alla ridefinizione dei flussi informativi e del sistema di responsabilità in relazione ai processi definiti dal Modello stesso, la cui versione aggiornata è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 novembre 2018;
- in data 31 luglio 2018 è stato approvato il nuovo Codice Etico del Gruppo De' Longhi che delinea i principi Etici da seguire da parte dei dipendenti e che dovrà guidare le relazioni tra il Gruppo e i soggetti terzi basate sui principi di legalità, lealtà e trasparenza, equità, diligenza e professionalità e tutela della riservatezza;
- ad oggi è in corso di attuazione il piano di vigilanza deliberato nel primo semestre del 2018, che prevede la verifica dei seguenti processi sensibili: gestione del patrimonio immobiliare, salute e sicurezza sul lavoro, e tutela dell'ambiente;
- nel corso del 2018 l'Amministratore Delegato, in qualità di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ha curato, di concerto con il Comitato controllo e rischi e per la corporate governance, l'identificazione dei principali rischi aziendali e ha dato esecuzione alle linee di indirizzo, curando la progettazione, realizzazione e gestione del Sistema di Controllo Interno e di Gestione dei Rischi e verificandone l'adeguatezza e l'efficacia;
- nel corso del 2018 è stato effettuato un *follow up* della "risk assessment activities" svolta durante il 2017, attraverso un aggiornamento delle matrici di processo mappate in precedenza per tutte le società aventi rilevanza strategica, l'esecuzione dei test di efficacia, un aggiornamento del risk assessment esteso alle società rilevanti finalizzata al rafforzamento del sistema di gestione dei rischi all'interno del Gruppo, nonché la creazione di addizionali interrogazioni all'interno di un apposito applicativo, dedicato alle analisi delle scritture contabili effettuate nelle aziende del Gruppo. Inoltre, la direzione Internal Audit ha svolto una survey



sulla percezione dei rischi del CEO e dei primi riporti delle società oggetto di verifica da parte della funzione di Internal Audit nel 2018.

Nel complesso, nella definizione e nell'applicazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi non sono emerse criticità significative tali da compromettere in modo rilevante il conseguimento di un profilo di rischio complessivo accettabile. Al tempo stesso sono state individuate aree di miglioramento, con particolare riguardo all'integrazione del processo di misurazione e gestione dei rischi con le strategie e le performance dell'azienda, coerentemente con quanto suggerito nella più recente edizione del COSO Report (2017), al fine di affinare la risk policy recependo la più diffusa best practice.

\*\*\*

## **6. Adeguatezza del sistema amministrativo contabile e dell'attività di revisione legale dei conti.**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sul sistema amministrativo-contabile e sul processo di informativa finanziaria. In particolare, il Collegio osserva quanto segue:

- nel corso del 2018 è stata completata con successo e nel rispetto dei termini di legge (indicanti il 25 maggio 2018 quale data ultima per l'adeguamento normativo) l'implementazione della normativa GDPR in materia di data protection. E' stato tra l'altro costituito un apposito DPP (Data Protection & Privacy) Team ed è stato nominato un DPO (Data Protection Officer) mentre, a livello di ciascuna società, è stata prevista l'introduzione della figura di Privacy Manager;
- nel corso del 2018 è proseguita l'attività di implementazione della piattaforma SAP nelle società del Gruppo De' Longhi e sono state previste attività di supporto per lo sviluppo e il miglioramento delle procedure;
- la Società ha impartito istruzioni adeguate alle società controllate, ai sensi dell'art. 114, comma 2 del D.Lgs. n. 58/98, affinché le stesse forniscano le informazioni necessarie per adempiere gli obblighi di comunicazione previsti dalla legge, senza rilevare eccezioni;
- la Società ha informato le filiali del Gruppo circa l'adozione del nuovo principio contabile IFRS 16 secondo quanto previsto nel modified retrospective approach. La Società ha inviato a tutte le controllate un template da compilare, al fine di effettuare una ricognizione, a livello centrale, del numero dei contratti ricadenti nell'ambito di applicazione del principio;
- nel corso del 2018 sono state effettuate alcune importanti attività con risvolti positivi anche sul fronte del sistema di controllo interno tra cui la gestione delle transazioni denominate in valuta estera tramite una apposita piattaforma e l'implementazione di un sistema di cash pooling in

 (A) PR

- Cina, che garantisce una gestione della liquidità centralizzata per le società cinesi;
- le principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria sono descritte dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione;
  - il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari ha effettuato una valutazione del sistema di controllo interno amministrativo-contabile. Dalla relazione annuale da questi presentata al Consiglio di Amministrazione non sono emerse criticità;
  - la società incaricata della revisione legale di De' Longhi è Reconta Ernst and Young S.p.A. (EY S.p.A.). L'incarico è stato conferito dall'Assemblea ordinaria di De' Longhi con deliberazione del 21 aprile 2010 e scadrà con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2018;
  - oltre alla revisione legale e alla revisione limitata sulla relazione semestrale, nel corso dell'esercizio 2018 De' Longhi S.p.A. e le sue controllate italiane hanno conferito a EY S.p.A. incarichi per altri servizi per un ammontare complessivo pari a € 84 mila, comprensivo dell'incarico per l'attività di supporto metodologico per la redazione del report di sostenibilità, in continuità con l'incarico già assegnato l'anno precedente. Al Collegio Sindacale non risulta che siano stati conferiti ulteriori incarichi a EY S.p.A., né da parte di De' Longhi S.p.A. né da parte di società da essa controllate;
  - nel corso dell'esercizio sono state avviate le attività preliminari di studio e mappatura delle attività al fine dell'implementazione del regime di adempimento collaborativo ai fini fiscali (cd. cooperative compliance) cui la Società potrebbe accedere a partire dal 2020 e che dovrebbe permettere una migliore gestione del rischio fiscale. È altresì intenzione della Società rinnovare il regime del patent box, scadente entro la fine del 2019;
  - nel corso dei sistematici incontri tra il Collegio Sindacale e i Revisori non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare. In tale ambito, il Collegio:
    - ha ricevuto dalla società di revisione, in data 8 aprile 2019, la relazione di cui all'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014. Essa non ha rilevato criticità con riferimento al sistema di controllo interno riguardante la predisposizione dei documenti contabili e ha espresso una sua valutazione circa gli adempimenti relativi ai doveri di informativa finanziaria;
    - ha ricevuto in pari data dalla società di revisione la relazione aggiuntiva prevista dall'art. 11 del Regolamento (UE) 537/2014;
    - non ha rilevato alcun aspetto critico in ordine all'indipendenza della società di revisione e ha ricevuto da parte della medesima comunicazione di conferma dell'indipendenza ai sensi dell'articolo 17, comma 9, lettera a) del D. Lgs. n. 39/2010. Inoltre, ha verificato il rispetto di

A set of handwritten signatures and initials, likely belonging to the members of the Board of Directors, are placed at the bottom right of the page.

- quanto stabilito dal D. Lgs 135/2016 e dal Regolamento UE n.537/2014 che, al fine di garantire l'indipendenza del Revisore, prevedono specifici limiti nell'attribuzione di progetti di consulenza alle società di revisione che già svolgono attività di audit;
- ha ricevuto in data 8 aprile 2019 da PWC, incaricata di revisionare la relazione di cui all'art.3, comma 10, del D.Lgs 254/2016 e dell'art. 5 del Regolamento Consob n. 20267, l'esame limitato ("limited assurance engagement") della dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF) di De' Longhi S.p.A. e delle sue controllate. Ciò premesso, non sono pervenuti all'attenzione del Revisore elementi che facessero ritenere la DNF non sia conforme a quanto richiesto dagli articoli 3 e 4 del suddetto Decreto e dai GRI Sustainability Reporting Standard.

Con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018 verrà a scadere l'incarico di revisione legale dei conti conferito per il novennio 2010-2018 da De' Longhi S.p.A. alla società di revisione EY S.p.A.. Pertanto, sulla base della raccomandazione formulata al riguardo dal Collegio Sindacale nella sua veste di "Comitato per il Controllo Interno e la Revisione Contabile" ex art. 19 del D. Lgs. n. 39 del 27/01/2010 come successivamente integrato e modificato (il "CCIRC"), in data 19 aprile 2018 l'Assemblea ordinaria della Società ha nominato, con efficacia a decorrere dall'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, la società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. quale revisore legale dei conti per gli esercizi 2019-2027. Ne consegue che, in occasione dell'Assemblea ordinaria degli Azionisti convocata per il prossimo 30 aprile 2019, a seguito dell'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, PricewaterhouseCoopers S.p.A. subentrerà a EY S.p.A. nell'incarico di revisione legale dei conti di De' Longhi.

Si ricorda che la nomina di PricewaterhouseCoopers S.p.A. è avvenuta all'esito della procedura di selezione svolta dalla Società di concerto con il Collegio Sindacale nella sua veste di CCIRC, nel rispetto della "Procedura per la selezione della società incaricata della revisione legale del Gruppo De' Longhi per il conferimento di incarichi alla stessa o ad entità della sua rete", approvata dal Collegio Sindacale, che definisce, tra l'altro, i principi generali e disciplina le modalità operative con le quali De' Longhi seleziona il soggetto incaricato della revisione legale, in conformità con la nuova normativa nazionale ed europea vigente in tema di revisione legale dei conti.

Conseguentemente al conferimento dell'incarico di revisore legale a PricewaterhouseCoopers S.p.A., già nel corso del 2018 la Società, con la supervisione del Collegio Sindacale, ha messo in atto un processo di razionalizzazione delle attività non audit, che prevede un progressivo passaggio ad altri operatori del mercato delle attività attualmente svolte da PricewaterhouseCoopers S.p.A. a favore del Gruppo.

\*\*\*



## **7. Attuazione delle regole di governo societario.**

La Società ha attuato i principi di corporate governance approvati da Borsa Italiana e contenuti nel relativo Codice di Autodisciplina. Gli Amministratori hanno dato informazioni analitiche a riguardo, che sono ricomprese nella Relazione annuale sul governo societario e gli assetti proprietari relativa all'esercizio 2018, cui si rimanda. Tale relazione risulta adeguata alle previsioni di cui all'art. 123-bis TUF.

\*\*\*

## **8. Dichiarazione non finanziaria.**

In ottemperanza a quanto previsto dal D. Lgs n. 254/2016 di attuazione della Direttiva "Barnier" 95/2014 e successive modifiche intervenute, la Società pubblica una dichiarazione consolidata di carattere non finanziario (DNF), richiesta agli enti di interesse pubblico di grandi dimensioni a partire dall'esercizio fiscale 2017.

Lo standard di rendicontazione adottato per la redazione della DNF ha seguito la prassi proposta nell'ambito dei GRI Sustainability Reporting Standards, pubblicati nel 2016 dal Global Reporting Initiative (GRI). In particolare, sono stati individuati i seguenti principali ambiti di interesse rilevanti per il Gruppo De' Longhi: anticorruzione, comportamento anticoncorrenziale, energia, emissioni, salute e sicurezza sul lavoro, formazione e istruzione, diversità e pari opportunità, non discriminazione, valutazione dei fornitori per impatti sociali, valutazione dei fornitori sui diritti umani, salute e sicurezza dei consumatori, marketing ed etichettatura dei prodotti, privacy del cliente e servizio post vendita.

La definizione dei contenuti previsti dalla DNF 2018 ha coinvolto tutte le funzioni aziendali rilevanti e i relativi responsabili per gli aspetti sopra elencati. Per la loro rappresentazione sono stati utilizzati gli indicatori GRI. Per ulteriori delucidazioni circa le modalità di calcolo e i risultati dei suddetti indicatori si rimanda alla Dichiarazione non finanziaria al 31 dicembre 2018 inclusa in una specifica sezione della Relazione sulla gestione.

In considerazione del rilievo sempre crescente che gli investitori attribuiscono alla DNF e al bilancio sociale, ma anche al fine di assecondare le indicazioni espresse al riguardo dal Codice di Autodisciplina, il Collegio continuerà a promuovere un progressivo affinamento del processo di redazione dei suddetti documenti, anche attraverso un adeguato coinvolgimento dei Comitati consiliari già esistenti. Inoltre, nel 2019, in occasione del rinnovo delle cariche, la Società valuterà l'opportunità di costituire un nuovo comitato consiliare finalizzato a indirizzare e monitorare le attività relative alla sostenibilità ovvero di attribuire tale competenza ad uno dei comitati già esistenti, oltre a costituire un comitato interno di sostenibilità composto dai Chief Officers del



Gruppo.

\*\*\*

## **9. Osservazioni in ordine al bilancio di esercizio e al bilancio consolidato, alla loro approvazione e alle materie di competenza del Collegio Sindacale.**

Nei limiti della funzione che gli è demandata, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la società di revisione e attraverso il CFO/Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, il Collegio Sindacale ha valutato il bilancio di esercizio, il consolidato e le relative relazioni sulla gestione, ponendo particolare attenzione alla tempestività e alla correttezza della formazione dei documenti che compongono il bilancio e al procedimento con cui essi sono stati predisposti e presentati all'Assemblea. Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono emersi fatti censurabili, omissioni o irregolarità che richiedessero la segnalazione agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione.

La società di revisione, nelle proprie relazioni rilasciate ai sensi degli artt. 14 e 16 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2010 n. 39, ha espresso un giudizio senza rilievi sul bilancio di esercizio e sul bilancio consolidato 2018. Al bilancio d'esercizio e al bilancio consolidato risultano allegate le attestazioni del Dirigente preposto e dell'Amministratore delegato previste dall'art. 154-bis TUF.

Dai risultati consolidati al 31 dicembre 2018 si desumono ricavi per € 2.078,4 milioni, un EBITDA ante oneri non ricorrenti uguale a € 312,8 milioni, un utile netto delle continuing operations pari a € 183,9 milioni (in aumento di € 4,2 milioni), spese pubblicitarie e promozionali per totali € 227,2 milioni (in aumento di € 6,6 milioni) e, infine, una posizione finanziaria netta positiva pari a € 228,1 milioni. Quest'ultima voce ha registrato un decremento di € 22,5 milioni rispetto all'anno precedente.

L'Assemblea – in sede ordinaria - convocata per l'approvazione del bilancio 2018 è chiamata a deliberare anche in merito ad altre materie di sua competenza, tra cui:

- la distribuzione agli azionisti di un dividendo pari a euro € 0,37 per azione, per un importo totale di € 55,3 milioni;
- il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- il rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto e alla successiva disposizione di azioni proprie;
- il compito di esprimere il proprio voto consultivo in merito alla Politica di Remunerazione 2019, contenuta nella Sezione I della Relazione sulla remunerazione predisposta ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3 del D. Lgs. 58/98 ("TUF").

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività svolta nel corso dell'esercizio e per quanto di sua competenza, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di De' Longhi S.p.A. al 31

dicembre 2018 (il quale presenta un utile netto di € 172.265.034) e alle relative proposte di delibera formulate dal Consiglio di Amministrazione.

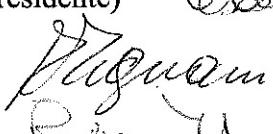
Treviso, 8 aprile 2019

Il Collegio Sindacale di De' Longhi S.p.A.

Cesare Conti (Presidente)



Paola Mignani



Piera Tula









Il presente fascicolo è disponibile su internet all'indirizzo:  
[www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com)

**De'Longhi S.p.A.**

Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso

Capitale Sociale: Eur 224.250.000 (sottoscritto e versato)

Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 11570840154

Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 224758

Partita I.V.A. 03162730265



**DeLonghi**

**KENWOOD**

**BRAUN**

**Ariete**