

## COMUNICATO STAMPA

# De' Longhi S.p.A. Assemblea degli Azionisti

**L'Assemblea degli Azionisti, riunitasi in data odierna in sessione ordinaria:**

**(i) ha approvato il bilancio dell'esercizio 2020, confermando così i dati approvati dal Consiglio di Amministrazione del 11 marzo 2021:**

nei dodici mesi, il Gruppo ha conseguito:

- ricavi netti *normalizzati*<sup>1</sup> per € 2.368,1 milioni, in crescita del 12,4% (14,3% a livello organico<sup>2</sup>);
- un **Ebitda adjusted**<sup>3</sup> *normalizzato* pari a € 383,3 milioni, in crescita del 27,6% e pari al 16,2% dei ricavi, con un miglioramento di 1,9 punti percentuali rispetto all'anno precedente;
- un **risultato operativo (Ebit)** *normalizzato* di € 278,8 milioni, in crescita del 29,1% e pari all'11,8% dei ricavi;
- un **utile netto** di € 200,1 milioni, in crescita del 24,3%, pari all'8,5% dei ricavi;
- una **posizione finanziaria netta**<sup>4</sup> attiva per € 232 milioni, ovvero € 561,3 milioni pre-acquisizione di Capital Brands Holdings; al netto dell'operazione Capital Brands e dei dividendi distribuiti (€ 80,8 milioni) il Gruppo ha generato un flusso di cassa pari a € 364,3 milioni.

**(ii) ha approvato un dividendo di € 0,54 per azione:**

è stata approvata la distribuzione di un dividendo di € 0,54 per azione, per un importo totale di € 80,8 milioni, pagabile a partire dal 26 maggio 2021, con stacco cedola il 24 maggio e con la c.d. record date ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98 al 25 maggio, pari ad un pay-out ratio del 40,4% dell'utile netto consolidato di Gruppo;

**(iii) ha approvato la Politica di Remunerazione per l'esercizio 2021 ed espresso parere favorevole sui compensi corrisposti nell'esercizio 2020;**

**(iv) rinnovato l'autorizzazione all'acquisto e disposizione di azioni proprie.**

<sup>1</sup> Ai fini comparativi, vengono presentati i valori c.d. **"normalizzati"** ossia comparabili con quelli dell'anno precedente, escludendo gli effetti derivanti dalla riclassifica di sconti finanziari (precedentemente classificati tra gli oneri finanziari e ora ricompresi tra i premi commerciali e quindi a riduzione dei ricavi).

<sup>2</sup> Per **"organico"** si intende a cambi costanti ed escluso l'effetto dei derivati di copertura.

<sup>3</sup> Per **"adjusted"** si intende al lordo degli oneri/proventi non ricorrenti e del costo figurativo dei piani di stock option, al netto del relativo effetto fiscale.

<sup>4</sup> Al 31.12.2020 lo stato patrimoniale di Gruppo include il consolidamento di Capital Brands Holdings Inc. e sue controllate, a seguito dell'acquisizione finalizzata in data 29.12.2020.

## Sintesi dei risultati e andamento della gestione

(Eur milioni se non diversamente indicato)	2020	VALORI NORMALIZZATI		4° trimestre	VALORI NORMALIZZATI	
	2020	2020	2019	4° trim.2020	4° trim.2020	4° trim.2019
ricavi	<b>2351,3</b>	<b>2368,1</b>	2106,1	<b>878,0</b>	<b>883,4</b>	802,4
var %	11,9%		12,4%		10,1%	
var % organica	13,8%		14,3%		13,6%	
marginale ind. netto	<b>1157,1</b>	<b>1173,9</b>	995,2	<b>435,4</b>	<b>440,8</b>	379,3
% dei ricavi	49,2%	49,6%	47,3%	49,6%	49,9%	47,3%
Ebitda <i>adjusted</i>	<b>366,5</b>	<b>383,3</b>	300,3	<b>157,8</b>	<b>163,3</b>	142,4
% dei ricavi	15,6%	16,2%	14,3%	18,0%	18,5%	17,7%
Ebitda	<b>343,0</b>	<b>359,8</b>	294,2	<b>142,6</b>	<b>148,0</b>	140,8
% dei ricavi	14,6%	15,2%	14,0%	16,2%	16,7%	17,5%
Ebit	<b>262,0</b>	<b>278,8</b>	215,9	<b>119,5</b>	<b>124,9</b>	119,8
% dei ricavi	11,1%	11,8%	10,3%	13,6%	14,1%	14,9%
Utile netto	<b>200,1</b>	<b>200,1</b>	161,0	<b>96,2</b>	<b>96,2</b>	89,2
% dei ricavi	8,5%	8,5%	7,6%	11,0%	10,9%	11,1%
Utile netto <i>adjusted</i>	<b>218,0</b>	<b>218,0</b>	165,7	<b>107,7</b>	<b>107,7</b>	90,2
% dei ricavi	9,3%	9,2%	7,9%	12,3%	12,2%	11,3%

### il quadro generale

Il 2020 è stato un anno di elevate complessità e di importanti cambiamenti nel mercato, sia sul fronte produttivo che commerciale, a cui il gruppo De' Longhi è stato in grado di adattarsi con grande flessibilità e reattività, grazie anzitutto allo straordinario impegno profuso da tutti i suoi dipendenti e inoltre alla forza dei suoi brand, agli investimenti nel mondo digitale e al continuo processo di innovazione che da sempre caratterizza il Gruppo.

Più in dettaglio, dal punto di vista industriale, la citata flessibilità ha consentito ai lavoratori di operare in sicurezza e alle strutture produttive e di *supply-chain* di fornire ai clienti continuità di servizio. Al riguardo, sono proseguiti gli investimenti industriali di ampliamento della capacità produttiva in entrambe le piattaforme cinese ed europea.

Sul fronte commerciale, le restrizioni imposte dalla gestione della pandemia hanno inevitabilmente modificato la presenza distributiva, portando ad una accelerazione dello sviluppo del mondo *on-line* sia come luogo di acquisto che come veicolo di comunicazione.

Le azioni intraprese, nel loro complesso, hanno permesso al Gruppo di cogliere i trend in atto nel mercato, che hanno evidenziato un'accresciuta attenzione dei consumatori nei confronti dell'ambito domestico, favorendo le scelte di acquisto verso i prodotti legati alla *"home experience"*.

Più specificamente nell'ambito del caffè e della preparazione dei cibi, il trend, già positivo nei primi mesi del 2020, ha subito una sostanziale accelerazione nel corso dell'anno, con tassi di crescita molto sostenuti. Tali effetti positivi hanno trovato ulteriore supporto nella strategia di investimento in marketing e

comunicazione e di innovazione di prodotto perseguita dal Gruppo in un'ottica di sviluppo di medio termine.

### i ricavi

Il 2020 si è chiuso con ricavi pari a € 2.351,3 milioni, in crescita dell'11,9% (€ 2.368,1 milioni in termini *normalizzati*, in crescita del 12,4%) grazie anche ad un quarto trimestre in rialzo del 10,1%.

L'effetto valutario ha avuto un impatto negativo complessivo di € 40 milioni, a seguito del deprezzamento di quasi tutte le valute di export del Gruppo; a livello organico, la crescita è stata pari al 13,8%.

### i mercati

Nei dodici mesi, tutte le aree geografiche hanno evidenziato una crescita a doppia cifra, in termini *normalizzati*, con l'unica eccezione dell'area MEIA (Middle-East/ India/ Africa) penalizzata anche dal deprezzamento del Dollaro USA, che tuttavia ha visto un parziale recupero, in termini organici, negli ultimi due trimestri dell'anno.

VALORI NORMALIZZATI - EUR milioni	2020	var. %	var. % organica	4° trimestre	var. %	var. % organica
Europa Sud-Occidentale	966,9	17,4%	17,2%	352,5	12,7%	12,5%
Europa Nord-Orientale	677,4	12,6%	16,7%	270,6	12,0%	19,0%
<b>EUROPA</b>	<b>1.644,3</b>	<b>15,4%</b>	<b>17,0%</b>	<b>623,1</b>	<b>12,4%</b>	<b>15,3%</b>
MEIA (MiddleEast/India/Africa)	122,8	-12,0%	-9,4%	44,3	-3,6%	2,0%
APA (Asia/Pacific/Americas)	601,0	11,0%	13,5%	216,0	6,9%	11,3%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>2.368,1</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,3%</b>	<b>883,4</b>	<b>10,1%</b>	<b>13,6%</b>

Su base *normalizzata*:

- l'**Europa sud-occidentale** è cresciuta del 17,4% e del 12,7% rispettivamente nei dodici mesi e nel quarto trimestre, trainata da una performance double digit di Germania, Francia, Svizzera, Spagna e Portogallo;
- in crescita a doppia cifra anche l'**Europa nord-orientale**, sia nei dodici mesi che nel quarto trimestre, supportata dalla crescita di Gran Bretagna, dell'aggregato Russia-Ucraina-CIS e dell'area scandinava;
- come già detto, l'**area MEIA** si è attestata in territorio negativo nell'anno (-12%), conseguendo tuttavia un parziale recupero, a livello organico, negli ultimi due trimestri dell'anno (rispettivamente +7,7% e +2%);
- infine, nell'area **APA (Asia-Pacific-Americas)**, segnaliamo l'espansione double digit per Cina e Hong Kong, Australia e Nuova Zelanda, mentre Giappone e Nord America hanno registrato una crescita high single digits nei dodici mesi.

## i segmenti di prodotto

Nel corso del 2020 tutti i principali segmenti di prodotto hanno registrato risultati in crescita, spinti dai lanci di nuovi prodotti e dalla accresciuta attenzione da parte dei consumatori ai temi della *home experience* e della *healthy nutrition*, rafforzando così un trend già in essere nei trimestri precedenti grazie anche ai rilevanti investimenti in comunicazione ed innovazione sostenuti dal Gruppo.

Il comparto del **caffè** (52% dei ricavi) ha conseguito una crescita *normalizzata* a doppia cifra sia nei dodici mesi che nell'ultimo trimestre, con un'importante espansione della famiglia delle macchine superautomatiche e di quelle manuali. In crescita anche la famiglia dei sistemi a capsula, che tuttavia vedono diluita la propria incidenza sul totale del segmento.

Il segmento della **cottura e preparazione dei cibi** ha conseguito una crescita *normalizzata high single digit* in entrambi i periodi analizzati, principalmente grazie all'espansione delle *kitchen machines*, in crescita ad un tasso *in the twenties* sia nell'anno che nel quarto trimestre.

Il segmento della **pulizia e stiro** ha chiuso il 2020 con una crescita *mid single digit* in termini *normalizzati*, sostenuta da un ultimo trimestre in espansione *double digit* in particolare grazie al recupero del mondo della pulizia della casa.

Infine, anche il segmento del **condizionamento e riscaldamento** portatile ha conseguito un tasso di crescita *double digits* in termini *normalizzati*, grazie all'andamento brillante del condizionamento e dei prodotti legati al trattamento dell'aria.

## i margini operativi

Relativamente all'evoluzione dei margini nei dodici mesi, in termini *normalizzati*:

- il **marginale industriale netto**, pari a € 1.173,9 milioni, è migliorato dal 47,3% al 49,6% (+18%), grazie soprattutto ai maggior volumi ed al contributo positivo della componente prezzo-mix;
- l'**Ebitda adjusted** si è attestato a € 383,3 milioni (+27,6%), con un margine in decisa espansione dal 14,3% al 16,2%, nonostante maggiori investimenti in marketing e comunicazione che hanno raggiunto un'incidenza sui ricavi a fine anno del 12,4% (rispetto all'11,7% del 2019);
- l'**Ebitda** è stato pari a € 359,8 milioni (+22,3%), attestandosi al 15,2% dei ricavi rispetto al 14% del precedente esercizio;
- il **risultato operativo (Ebit)** è cresciuto del 29,1% a € 278,8 milioni, pari all'11,8% dei ricavi;
- infine, l'**utile netto** è stato pari a € 200,1 milioni, pari all'8,5% dei ricavi e in crescita del 24,3%.

Segnaliamo la presenza, tra gli **oneri non ricorrenti**, di € 12,6 milioni relativi alla donazione a favore delle iniziative per il contenimento del contagio (€ 3,1 milioni) e al bonus straordinario riconosciuto ai dipendenti e collaboratori per l'impegno mostrato in un periodo di crisi senza precedenti (€ 9,5 milioni).

## la situazione patrimoniale

Dal punto di vista patrimoniale, l'operazione di acquisizione di Capital Brands Holdings Inc., finalizzata il 29 dicembre 2020, ha portato al consolidamento patrimoniale della società acquisita, tale per cui i dati di Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020 includono le attività e passività di detta società e sue società controllate.

La **posizione finanziaria netta** al 31.12.2020 si è attestata a € 232 milioni, ovvero € 561,3 milioni pre-acquisizione di Capital Brands Holdings (pari a € 329,3 milioni), con un decremento quindi di € 45,8 milioni rispetto a fine 2019.

Escludendo l'acquisizione di Capital Brands ed il pagamento di dividendi per € 80,8 milioni, la **generazione di cassa** dell'anno è stata pari a € 364,3 milioni, dopo investimenti per € 89,5 milioni, di cui € 8,8 milioni relativi ad investimenti in beni in leasing.

EUR millioni	31.12.2020	31.12.2019	variazione	31.12.2020 ante acquisizione Capital Brands	variazione
Capitale Circolante Netto	96.2	318.8	-222.6	91.3	-227.5
Patrimonio Netto	1,267.4	1,190.5	76.9	1,267.4	76.9
Posizione Finanziaria Netta	232.0	277.8	-45.8	561.3	283.5
Posizione Bancaria Netta	303.8	357.4	-53.6	630.6	273.2
CCN / Ricavi	4.1%	15.2%	-11.1%	3.9%	-11.3%

In particolare, il **capitale circolante netto** è risultato in sensibile miglioramento, grazie ad una buona performance del saldo crediti-debiti commerciali e ad un magazzino sotto controllo, in linea con il trend del business.

L'indice di rotazione del capitale circolante netto sui ricavi è stato pari al 4,1% (3,9% pre-acquisizione di Capital Brands), in marcata riduzione rispetto al dato di fine 2019 (15,2%).

## Dividendo

L'Assemblea degli Azionisti ha approvato un dividendo di € 0,54 per azione, per un importo totale di € 80,8 milioni, pagabile a partire dal 26 maggio 2021, con stacco cedola il 24 maggio e con la c.d. record date ex art. 83-terdecies del D. Lgs. n. 58/98 al 25 maggio, pari ad un pay-out ratio del 40,4% dell'utile netto consolidato di Gruppo.

## Altre deliberazioni dell'Assemblea

**RELAZIONE ANNUALE SULLA POLITICA IN MATERIA DI REMUNERAZIONE E SUI COMPENSI CORRISPOSTI.**

L'Assemblea degli Azionisti, esaminata la "Relazione annuale sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti" predisposta ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e pubblicata sul sito internet della Società all'indirizzo [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Governance" – "Organi Sociali" – "Assemblea del 2021"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)), ha: **(i)** approvato la "Politica in materia di Remunerazione per l'esercizio 2021" degli amministratori, compreso l'amministratore delegato e direttore generale, dei sindaci e dei dirigenti con responsabilità strategiche contenuta nella Sezione I, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 3-bis del D. Lgs. n. 58/98 e **(ii)** espresso parere favorevole sui "Compensi corrisposti nell'esercizio 2020" ai suddetti soggetti, indicati nella Sezione II, ai sensi dell'art. 123-ter, comma 6 del D. Lgs. n. 58/98.

## AUTORIZZAZIONE ALL'ACQUISTO DI AZIONI PROPRIE

L'Assemblea ha poi deliberato il rinnovo – previa revoca della deliberazione assembleare adottata in data 22 aprile 2020, per la parte non eseguita – dell'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie fino ad un massimo di 14,5 milioni di azioni ordinarie e, pertanto, in misura non eccedente il quinto del capitale sociale, tenuto conto anche delle azioni detenute dalla Società ed eventualmente dalle sue controllate. L'autorizzazione è stata approvata, in osservanza delle vigenti disposizioni di legge, per un periodo massimo di 18 mesi (e, pertanto, sino al 21 ottobre 2022) e secondo le modalità, termini e condizioni contenute nella relazione illustrativa sulle materie all'ordine del giorno dell'assemblea presentata dal Consiglio di Amministrazione e disponibile sul sito internet della Società all'indirizzo [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com) (sezione "Governance" – "Organi Sociali" – "Assemblea del 2021"), nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1Info ([www.1info.it](http://www.1info.it)). Si precisa che alla data odierna la Società detiene n. 895.350 azioni De' Longhi mentre le sue controllate non ne detengono alcuna.

## Dichiarazioni di legge

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

## Contatti

### per analisti, investitori e per la stampa:

Investor Relations:  
Fabrizio Micheli, Samuele Chiodetto  
T: +39 0422 4131  
e-mail:  
[investor.relations@delonghigroup.com](mailto:investor.relations@delonghigroup.com)

### per i media:

Media relations:  
Mattia Rosati  
T: +39 0422 4131  
e-mail: [media.relations@delonghigroup.com](mailto:media.relations@delonghigroup.com)

sul web: [www.delonghigroup.com](http://www.delonghigroup.com)

Il Gruppo De' Longhi è tra i principali player globali nel settore del piccolo elettrodomestico dedicato al mondo del caffè, della cucina, della climatizzazione e della cura della casa.

Quotata dal 2001 sul mercato principale di Borsa Italiana MTA, De' Longhi distribuisce i suoi prodotti, con i brand De' Longhi, Kenwood, Braun, Ariete, NutriBullet e MagicBullet, in più di 120 mercati nel mondo e conta oltre 9000 dipendenti. Nel 2020 ha riportato ricavi pari a € 2.351 milioni, un EBITDA adjusted pari a € 366 milioni e un utile netto di € 200 milioni.

## A L L E G A T I

Prospetti del Bilancio Consolidato di De' Longhi SpA  
al 31 dicembre 2020

## I. Conto Economico Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	31.12.2020	% sui ricavi	31.12.2019	% sui ricavi	31.12.2020 normalizzato	% sui ricavi	31.12.2019 normalizzato	% sui ricavi
<b>Ricavi netti</b>	<b>2.351,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.101,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.368,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.106,1</b>	<b>100,0%</b>
Variazioni	250,1	11,9%			261,9	12,4%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(1.194,2)	(50,8%)	(1.110,9)	(52,9%)	(1.194,2)	(50,4%)	(1.110,9)	(52,7%)
<b>Margine industriale netto</b>	<b>1.157,1</b>	<b>49,2%</b>	<b>990,2</b>	<b>47,1%</b>	<b>1.173,9</b>	<b>49,6%</b>	<b>995,2</b>	<b>47,3%</b>
Costi per servizi ed altri oneri operativi	(597,2)	(25,4%)	(513,0)	(24,4%)	(597,2)	(25,2%)	(513,0)	(24,4%)
Costo del lavoro (non industriale)	(193,4)	(8,2%)	(181,9)	(8,7%)	(193,4)	(8,2%)	(181,9)	(8,6%)
<b>EBITDA ante oneri non ricorrenti/<i>stock option</i></b>	<b>366,5</b>	<b>15,6%</b>	<b>295,3</b>	<b>14,1%</b>	<b>383,3</b>	<b>16,2%</b>	<b>300,3</b>	<b>14,3%</b>
Variazioni	71,2	24,1%			83,0	27,6%		
Oneri non ricorrenti/oneri <i>stock option</i>	(23,5)	(1,0%)	(6,1)	(0,3%)	(23,5)	(1,0%)	(6,1)	(0,3%)
<b>EBITDA</b>	<b>343,0</b>	<b>14,6%</b>	<b>289,2</b>	<b>13,8%</b>	<b>359,8</b>	<b>15,2%</b>	<b>294,2</b>	<b>14,0%</b>
Ammortamenti	(81,0)	(3,4%)	(78,3)	(3,7%)	(81,0)	(3,4%)	(78,3)	(3,7%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>262,0</b>	<b>11,1%</b>	<b>210,9</b>	<b>10,0%</b>	<b>278,8</b>	<b>11,8%</b>	<b>215,9</b>	<b>10,3%</b>
Variazioni	51,1	24,2%			62,9	29,1%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(5,7)	(0,2%)	(15,1)	(0,7%)	(22,5)	(1,0%)	(20,1)	(1,0%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>256,3</b>	<b>10,9%</b>	<b>195,8</b>	<b>9,3%</b>	<b>256,3</b>	<b>10,8%</b>	<b>195,8</b>	<b>9,3%</b>
Imposte	(56,2)	(2,4%)	(34,8)	(1,7%)	(56,2)	(2,4%)	(34,8)	(1,7%)
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>200,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>161,0</b>	<b>7,7%</b>	<b>200,1</b>	<b>8,5%</b>	<b>161,0</b>	<b>7,6%</b>

## 2. Ricavi per area geografica

Valori in milioni di Euro	2020	%	2019	%	Variazione	Variazione %	Variazione organica %
EUROPA	1.644,3	69,4%	1.424,9	67,7%	219,4	15,4%	17,0%
APA	601,0	25,4%	541,6	25,7%	59,4	11,0%	13,5%
MEIA	122,8	5,2%	139,6	6,6%	(16,8)	(12,0%)	(9,4%)
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.368,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.106,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>261,9</b>	<b>12,4%</b>	<b>14,3%</b>

Valori in milioni di Euro	IV Trimestre 2020	%	IV Trimestre 2019	%	Variazione	Variazione %	Variazione organica %
EUROPA	623,1	70,5%	554,4	69,1%	68,8	12,4%	15,3%
APA	216,0	24,5%	202,1	25,2%	13,9	6,9%	11,3%
MEIA	44,3	5,0%	46,0	5,7%	(1,7)	(3,6%)	2,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>883,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>802,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>81,0</b>	<b>10,1%</b>	<b>13,6%</b>

### 3. Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

Valori in milioni di Euro	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo	31.12.2019
- Immobilizzazioni immateriali	631,9	312,7	314,8
- Immobilizzazioni materiali	324,6	318,2	315,1
- Immobilizzazioni finanziarie	34,6	33,7	30,2
- Attività per imposte anticipate	57,0	52,9	47,3
<b>Attività non correnti</b>	<b>1.048,1</b>	<b>717,6</b>	<b>707,4</b>
- Magazzino	424,0	398,3	343,5
- Crediti commerciali	398,1	362,4	437,4
- Debiti commerciali	(581,9)	(534,8)	(365,8)
- Altri debiti (al netto crediti)	(144,0)	(134,6)	(96,3)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>96,2</b>	<b>91,3</b>	<b>318,8</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(108,9)</b>	<b>(102,8)</b>	<b>(113,5)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.035,4</b>	<b>706,1</b>	<b>912,6</b>
<b>Posizione finanziaria netta (attiva)</b>	<b>(232,0)</b>	<b>(561,3)</b>	<b>(277,8)</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>1.267,4</b>	<b>1.267,4</b>	<b>1.190,5</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.035,4</b>	<b>706,1</b>	<b>912,6</b>

## 4. Composizione della Posizione Finanziaria Netta

Valori in milioni di Euro	31.12.2020	31.12.2020 a perimetro omogeneo	31.12.2019
Liquidità	662,9	930,3	731,5
Attività finanziarie correnti	243,0	302,5	102,4
Indebitamento finanziario corrente	(236,6)	(235,7)	(138,2)
<b>Totale posizione finanziaria netta attiva corrente</b>	<b>669,3</b>	<b>997,1</b>	<b>695,7</b>
Attività finanziarie non correnti	70,0	70,0	10,7
Indebitamento finanziario non corrente	(507,3)	(505,8)	(428,6)
<b>Indebitamento finanziario non corrente netto</b>	<b>(437,3)</b>	<b>(435,8)</b>	<b>(417,9)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>232,0</b>	<b>561,3</b>	<b>277,8</b>
<i>di cui:</i>			
<i>- posizione attiva netta verso banche e altri finanziatori</i>	<i>303,8</i>	<i>630,6</i>	<i>357,4</i>
<i>- debiti per leasing</i>	<i>(65,8)</i>	<i>(63,2)</i>	<i>(74,0)</i>
<i>- 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)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(5,5)</i>

## 5. Rendiconto Finanziario Consolidato

Valori in milioni di Euro	2020	2019
Flusso finanziario da gestione corrente	352,9	277,3
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	114,5	(22,3)
Flusso finanziario da attività di investimento	(89,5)	(75,8)
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>377,9</b>	<b>179,1</b>
<b>Effetto prima applicazione IFRS 16</b>	<b>-</b>	<b>(77,0)</b>
<b>Acquisizione Capital Brands</b>	<b>(329,3)</b>	<b>-</b>
Distribuzione dividendi	(80,8)	(55,3)
Flusso finanziario da acquisto di azioni proprie	(14,5)	-
Esercizio <i>stock option</i>	21,5	-
Flusso finanziario da altre variazioni di patrimonio netto	(20,5)	2,8
<b>Flussi finanziari generati/(assorbiti) da movimenti di patrimonio netto</b>	<b>(94,4)</b>	<b>(52,5)</b>
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>(45,8)</b>	<b>49,7</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	277,8	228,1
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>232,0</b>	<b>277,8</b>