

De' Longhi Clima S.p.A.

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI DE' LONGHI CLIMA S.P.A.
SUL PROGETTO DI SCISSIONE PARZIALE E PROPORZIONALE DI
DE' LONGHI S.P.A. IN FAVORE DI DE' LONGHI CLIMA S.P.A.**

ai sensi e per effetti degli artt. 2501-quinquies, 2506-ter del codice civile
e dell'art. 70, comma 2 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio
1999, come successivamente modificato ("Regolamento Emittenti")

Treviso, 21 luglio 2011

SOMMARIO

| | |
|---|-----------|
| 1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE E AI PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO | 3 |
| 1.1 Descrizione delle Società partecipanti alla Scissione | 3 |
| 1.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione | 4 |
| 1.3 Profili giuridici della Scissione | 6 |
| 1.3.1 <i>Modifiche allo Statuto della Società Scissa</i> | 8 |
| 1.3.2 <i>Modifiche allo Statuto della Società Beneficiaria</i> | 9 |
| 2. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA..... | 10 |
| 2.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione | 10 |
| 2.2 Variazioni del patrimonio netto di De' Longhi, aumento di capitale della Società Beneficiaria | 12 |
| 2.3 Valori effettivi del Patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del Patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa. | 14 |
| 3. RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA E MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE..... | 14 |
| 4. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DELLA SOCIETÀ SCISSA E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA A SEGUITO DELLA SCISSIONE..... | 15 |
| 5. EFFETTI DELLA SCISSIONE SU EVENTUALI PATTI PARASOCIALI | 15 |
| 6. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE VERRANNO ASSEGNATE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ SCISSA | 16 |
| 7. DATA DI DECORRENZA CONTABILE DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE | 16 |
| 8. PIANI DI INCENTIVAZIONE | 17 |
| 9. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE | 17 |

Relazione del Consiglio di Amministrazione di De' Longhi Clima S.p.A. sul progetto di Scissione parziale e proporzionale di De' Longhi S.p.A. in favore di De' Longhi Clima S.p.A., ai sensi e per effetti degli artt. 2501-*quinquies*, 2506-*ter* del codice civile e dell'art. 70, comma 2° del Regolamento Emittenti.

Signori Azionisti,

sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il progetto di scissione parziale proporzionale di De' Longhi S.p.A. (nel seguito, "**De' Longhi**" o "**Società Scissa**"), a favore di De' Longhi Clima S.p.A. (nel seguito, "**DL Clima**" o "**Società Beneficiaria**") redatto, depositato ed iscritto ai sensi di legge sulla base della situazione patrimoniale di De' Longhi al 30 giugno 2011 e di DL Clima al 20 luglio 2011 (nel seguito, "**Progetto di Scissione**").

La presente relazione (nel seguito, "**Relazione**") si propone di illustrare, sotto il profilo giuridico ed economico, il Progetto di Scissione, in conformità a quanto previsto dagli artt. 2501-*quinquies* e 2506-*ter* del codice civile e dell'art. 70, comma 2° del Regolamento Emittenti.

* * *

1. ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONE DELL'OPERAZIONE CON PARTICOLARE RIGUARDO AGLI OBIETTIVI GESTIONALI DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI ALLA SCISSIONE E AI PROGRAMMI FORMULATI PER IL LORO CONSEGUIMENTO

1.1 Descrizione delle Società partecipanti alla Scissione

De' Longhi Clima S.p.A., con sede legale in Treviso, Via L. Seitz, n. 47, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso 06830580962, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Treviso al numero 352567.

Alla data del Progetto di Scissione, lo statuto di DL Clima riporta un capitale sociale di Euro 120.000,00 (centoventimila virgola zerozero) ripartito in n. 40.000 (quarantamila) azioni del valore nominale di Euro 3,00 (tre virgola zerozero) ciascuna.

Il capitale sociale della Società Beneficiaria è, alla data della presente Relazione, interamente posseduto da De' Longhi.

De' Longhi S.p.A, con sede in Treviso, Via L. Seitz, n. 47, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Treviso 11570840154, iscritta al R.E.A. presso la Camera di Commercio di Treviso al numero 224758.

Alla data della presente Relazione, il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 448.500.000,00 (quattrocentoquarantottomilioni-cinquecentomila virgola zerozero) rappresentato da n. 149.500.000 (centoquarantanovemilionicinquecentomila) azioni del valore nominale di Euro 3,00 (tre virgola zerozero) ciascuna.

1.2 Motivazioni e finalità dell'Operazione

L'operazione che si sottopone alla Vostra approvazione è la scissione parziale e proporzionale di De' Longhi a beneficio della società interamente partecipata DL Clima, ai sensi degli artt. 2506 e seguenti del codice civile, mediante attribuzione agli azionisti di De' Longhi di azioni della Società Beneficiaria in misura proporzionale alla loro quota di partecipazione nella Società Scissa (nel seguito, "**Scissione**" o "**Operazione**").

La Scissione ha uno scopo preminentemente industriale e tramite la stessa si intende procedere alla separazione delle attività riconducibili alle due distinte aree di *business* in cui attualmente opera il Gruppo De' Longhi, ed in particolare allo scorporo delle attività di produzione e commercializzazione di macchine per impianti di climatizzazione e per la refrigerazione in processi ICT (*Information Communication Technology*) destinati ad usi industriali e di radiatori ad acqua (riconducibili alla divisione c.d. "*Professional*"), dalle attività di produzione e commercializzazione di piccoli elettrodomestici e condizionamento portatile (riconducibili alla divisione c.d. "*Household*").

In particolare, l'obiettivo principale dell'Operazione è quello di consentire uno sviluppo indipendente dei due distinti *business* facenti capo a ciascuna delle due divisioni, le

quali sono caratterizzate dall'assenza di sinergie operative tra loro. La decisione di sottoporre alla Vostra attenzione la presente Scissione trova infatti il suo principale fondamento nella considerazione che l'attività relativa alla divisione "*Professional*" (oggetto della Scissione) presenti caratteristiche sostanzialmente differenti da quella relativa alla divisione "*Household*" in termini di clientela e di mercato di riferimento e si rivolga, inoltre, a differenti profili di potenziali investitori.

Il *business* riconducibile alla divisione "*Household*" ha ad oggetto la produzione e la commercializzazione di elettrodomestici per la preparazione dei cibi e loro cottura, pulizia della casa e stiro, condizionamento e riscaldamento mobile, distribuiti attraverso il canale *retail*, con modalità *business to consumer*, prevalentemente con i marchi De' Longhi, Kenwood e Ariete. Tale *business* è in particolare rivolto a un mercato fortemente competitivo e non ciclico.

Il *business* riconducibile alla divisione "*Professional*" ha invece ad oggetto la produzione e la commercializzazione di macchinari per impianti di condizionamento, riscaldamento con tecnologia pompe di calore e di controllo della temperatura di processi industriali e di *data centers* e *mobile telecommunications*, distribuiti attraverso il canale professionale, con modalità *business to business*. Il mercato di riferimento di questo *business*, a differenza da quello dei prodotti della divisione "*Household*", è caratterizzato dalla ciclicità della domanda e dalla presenza di operatori che competono soprattutto per i livelli di tecnologia e processi dei prodotti.

All'esito della Scissione emergeranno due gruppi distinti, ciascuno focalizzato sul proprio *business* e con obiettivi chiaramente identificati e percepibili dal mercato. Riteniamo che i due gruppi, dotati della necessaria autonomia ed efficienza, avranno a disposizione il potenziale per un miglior sviluppo strategico e, in particolare, avranno libertà di movimento e un profilo operativo ben preciso, che consentirà loro di dimostrare pienamente il valore che diversamente potrebbe essere parzialmente inespresso.

Da una parte De' Longhi, con il *business* del piccolo elettrodomestico, avrà la possibilità di esplicitare il valore inespresso della divisione "*Household*", focalizzando e semplificando l'*equity story*, e posizionandosi come *leader* mondiale nelle macchine da caffè di alta gamma.

Dall'altra DL Clima, invece, avrà la possibilità di conquistare un ruolo come *competitor* globale nel *business* dei prodotti ad alta efficienza energetica e di agire come consolidatore del mercato *Heating, Ventilation and Air Conditioning* ("HVAC").

Per effetto della Scissione ciascun azionista De' Longhi verrà a detenere, in luogo dell'azione De' Longhi, due titoli azionari rappresentativi delle due diverse aree di *business* ("*Household*" e "*Professional*") nelle quali si articola oggi l'attività sociale, il che consentirà a loro e a tutti i potenziali investitori, di scegliere se investire in entrambe le aree di *business* ovvero di focalizzarsi in una soltanto di esse.

1.3 Profili giuridici della Scissione

Sotto il profilo civilistico, l'operazione configura una scissione realizzata in conformità con gli artt. 2506 e seguenti del codice civile, secondo le modalità e le condizioni contenute nel Progetto di Scissione che è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di De' Longhi e da quello di DL Clima in data 21 luglio 2011.

In particolare, la Scissione consiste nella scissione parziale proporzionale di De' Longhi in favore della Società Beneficiaria e, se approvata, verrà attuata mediante assegnazione in favore di DL Clima, da parte di De' Longhi, della parte del suo patrimonio rappresentata dalla partecipazione totalitaria detenuta in DL Professional meglio descritta nel successivo paragrafo 2.1.

A fronte dell'assegnazione del patrimonio oggetto della Scissione, agli azionisti De' Longhi verranno assegnate, senza versamento di corrispettivo e nel rapporto di 1 (uno) ad 1 (uno), azioni della Società Beneficiaria.

L'operazione sottoposta all'approvazione degli azionisti di De' Longhi Clima costituisce pertanto una scissione parziale e proporzionale e verrà attuata sulla base dei dati rilevanti quali risultano dalla situazione patrimoniale di De Longhi al 30 giugno 2011, approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società Scissa ai sensi dell'art. 2501-*quater* del codice civile (come richiamato dall'art. 2506-*ter*, primo comma, codice civile) e messa a disposizione degli azionisti insieme con l'ulteriore documentazione rilevante nei termini di legge.

Trattandosi di scissione proporzionale a favore di società il cui capitale è alla data della presente Relazione, e tale rimarrà sino alla data di efficacia della Scissione, interamente posseduto dalla Società Scissa, l'operazione non comporta in alcun modo una variazione del valore delle partecipazioni possedute dagli azionisti della Società Scissa e pertanto sussistono – anche sulla base dell'orientamento espresso dal Consiglio Notarile di Milano nella massima n. 23 del 18 marzo 2004, predisposta dalla Commissione Società del Consiglio stesso – le condizioni per avvalersi dell'esenzione dalla redazione della relazione degli esperti di cui all'art. 2501-*sexies* del codice civile, prevista dall'art. 2506-*ter*, terzo comma, del codice civile.

La Scissione comporterà un aumento del patrimonio netto della Società Beneficiaria pari al valore netto scindendo, che sarà imputato ad aumento del capitale sociale e delle riserve.

Il perfezionamento dell'operazione di Scissione è subordinato al rilascio, da parte di Borsa Italiana S.p.A. (nel seguito, "**Borsa Italiana**"), del provvedimento di ammissione delle azioni della Società Beneficiaria alla quotazione, nonché, da parte della Consob, del giudizio di equivalenza *ex art. 57*, primo comma, lett. d) del Regolamento Emittenti in relazione al documento informativo e sue successive integrazioni ai sensi del citato articolo 57.

Pertanto, per le azioni della Società Beneficiaria verrà richiesta l'ammissione alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana (nel seguito, "**MTA**").

Borsa Italiana, successivamente alla stipula e all'iscrizione dell'atto di Scissione presso il competente Registro delle Imprese e prima della data di efficacia della Scissione stessa, fisserà con apposito provvedimento la data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria sul MTA, a decorrere dalla quale avrà effetto la Scissione (presumibilmente individuata nel 1° gennaio 2012).

1.3.1 Modifiche allo Statuto della Società Scissa

Lo statuto della Società Scissa, allegato al Progetto di Scissione, non subirà modifiche per effetto della Scissione stessa, eccezion fatta:

(i) per quelle che verranno apportate all'art. 5 ("*Capitale sociale*"), che rifletteranno la riduzione del capitale sociale della Società Scissa a seguito del perfezionamento della Scissione, nella misura indicata nel successivo paragrafo 2.2 della presente Relazione.

In particolare, a seguito del perfezionamento della Scissione, il nuovo art. 5 dello statuto della Società Scissa verrà così modificato: "*Il capitale sociale è di Euro 224.250.000,00 (duecentoventiquattromilioniduecentocinquantamila virgola zerozero) diviso in n. 149.500.000,00.= (centoquarantanovemilioni-cinquecentomila virgola zerozero) azioni del valore nominale di Euro 1,50 (uno virgola cinquanta) ciascuna*". Infatti, il valore nominale delle azioni della Società Scissa, alla data della presente Relazione pari ad Euro 3,00 si ridurrà a Euro 1,50;

(ii) per l'introduzione dell'articolo 13-ter, che esenta gli amministratori della Società Scissa dal rispetto dell'obbligo di non concorrenza di cui all'art. 2390 codice civile, e che dispone: "*I membri del Consiglio di Amministrazione non sono soggetti al divieto di concorrenza di cui all'articolo 2390 c.c.*".

Tale modifica permette di raggiungere lo scopo di consentire che sia la Società Scissa, sia la Società Beneficiaria possano avvalersi del contributo di chi ha sviluppato una rilevante esperienza in entrambi i settori in cui ha sinora operato il Gruppo De' Longhi S.p.A. Infatti, derogando al divieto di concorrenza stabilito dall'art. 2390 codice civile, si consente che gli amministratori rivestano tale ruolo sia nella Società Scissa sia nella Società Beneficiaria.

1.3.2 Modifiche allo Statuto della Società Beneficiaria

Costituisce presupposto e condizione essenziale della Scissione il fatto che le azioni della Società Beneficiaria, al momento della loro assegnazione agli azionisti di De' Longhi, siano ammesse alla negoziazione sul MTA organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Conseguentemente, l'assemblea di DL Clima che sarà convocata per l'approvazione della Scissione, sarà altresì chiamata a deliberare in merito all'adozione, con efficacia a far tempo dalla data di effetto della Scissione, di uno statuto conforme alle disposizioni previste per le società con azioni quotate dal D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("**Testo Unico della Finanza**") e relative disposizioni regolamentari attuative. Il Consiglio di Amministrazione ha valutato l'opportunità di modificare la denominazione della Società Beneficiaria contenuta all'art. 1 dello Statuto Sociale che entrerà in vigore a far data dalla Scissione, da De' Longhi Clima S.p.A. in DelClima S.p.A.; le verifiche in corso circa la fattibilità di tale modifica non hanno consentito, alla data della presente Relazione, di giungere ad una definizione della questione. Pertanto, la decisione in merito a tale modifica sarà eventualmente assunta direttamente dall'assemblea in sede di approvazione della Scissione.

Il suddetto testo statutario, allegato al Progetto di Scissione *sub* "B", riproduce esattamente quello di De' Longhi *post* Scissione ad eccezione dell'articolo 1 ("*Denominazione*") e dell'articolo 5 ("*Capitale sociale*"), che in conseguenza della Scissione verrà modificato per recepire (i) l'aumento di capitale sociale da Euro 120.000,00 a Euro 224.370.000,00, e cioè di Euro 224.250.000,00, e (ii) il frazionamento delle attuali n. 40.000 azioni del valore nominale di Euro 3,00 ciascuna, in n. 80.000 azioni del valore nominale di Euro 1,50 ciascuna.

A seguito dell'efficacia della Scissione, il capitale sociale della Società Beneficiaria risulterà quindi pari a Euro 224.370.000,00, costituito da numero 149.580.000,00 azioni del valore nominale di Euro 1,50 ciascuna, di cui n. 149.500.000 saranno assegnate proporzionalmente agli azionisti di De' Longhi.

Pertanto, a seguito della Scissione, l'articolo 5 ("*Capitale Sociale*") dello statuto della Società Beneficiaria prevederà che "*Il capitale sociale è di Euro 224.370.000,00 (duecentoventiquattromilioni–trecentosettantamila virgola zerozero) diviso in n. 149.580.000,00.= (centoquarantanovemilioni–cinquecentottantamila virgola zerozero) azioni del valore nominale di Euro 1,50 (uno virgola cinquanta) ciascuna*".

2. DESCRIZIONE DEGLI ELEMENTI PATRIMONIALI OGGETTO DI ASSEGNAZIONE ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA

2.1 Elementi patrimoniali oggetto di assegnazione

Alla Società Beneficiaria sarà trasferita, per effetto della Scissione, la partecipazione totalitaria detenuta da De' Longhi nella società De' Longhi Professional S.A., con sede legale in Granducato di Lussemburgo, iscritta al Registro delle Imprese del Granducato di Lussemburgo, al numero B 116737, capitale sociale pari ad Euro 30.205.000,00 (trentamilioniduecentocinquemila virgola zerozero) (nel seguito, "**DL Professional**"), il cui valore di carico nella situazione patrimoniale di De' Longhi al 30 giugno 2011 è di Euro 261.205.300,00.

Con riguardo alla DL Professional, si precisa che la stessa detiene alla data della Relazione, le seguenti partecipazioni dirette:

- la partecipazione totalitaria nella società *Climaveneta S.p.A.* (nel seguito anche "**Climaveneta**") con sede legale in Treviso, Via Seitz 47, iscritta al Registro delle Imprese di Treviso, al numero 02603430139, capitale sociale pari ad Euro 10.000.000,00 (diecimilioni virgola zerozero), specializzata nella produzione di apparecchiature di grandi dimensioni per il condizionamento commerciale ed industriale; Climaveneta detiene a sua volta (i) l'80,88% della società operativa *Climaveneta Polska S.P. ZOO*; (ii) il 100% del capitale sociale di *Climaveneta Deutschland GMBH*, di *Climaveneta France SAS*, di *Climaveneta UK Limited*, di *Climaveneta Climate Technologies Private Limited*, nonché il controllo del 100%

tramite opzioni di *Top Clima S.L.*, specializzate rispettivamente nella distribuzione di grandi condizionatori in Germania, Francia, Inghilterra, India e Spagna; (iii) il 50% del capitale sociale della società *Chat Union Climaveneta Company Limited*, a sua volta titolare dell'intera partecipazione nelle due società distributrici dei prodotti del Gruppo nel mercato cinese, *Climaveneta Chat Union Refrigeration Equipment (Shangai) CO.LTD.* - che detiene una partecipazione del 100% al capitale sociale di *Chat Union Climaveneta Trading (Shangai) CO.LTD.* - e in *Climaveneta Chat Union Trading (Shangai) CO.LTD.*;

- la partecipazione totalitaria nella *R.C. Group S.p.A.* (nel seguito anche "**RC Group**") con sede legale in Valle Salimbene (PV), iscritta al Registro delle Imprese di Pavia, al numero 01744470186, capitale sociale pari ad Euro 10.680.000,00 (diecimilioneisessantottantamila virgola zerozero), attiva nella produzione e commercializzazione di apparecchiature per il condizionamento delle stazioni radiomobili, del condizionamento di precisione di sale computer e di telefonia fissa, dei refrigeratori di liquido e pompe di calore. RC Group è a sua volta titolare dell'intero capitale sociale di *Foshan RC Air Conditioning R.E. CO.LTD.*;

- la partecipazione totalitaria nella società *DL Radiators S.p.A.* (nel seguito anche "**DL Radiators**") con sede legale in Treviso, Via L. Seitz 47, iscritta al Registro delle Imprese di Treviso, al numero 00730970266, capitale sociale pari ad Euro 5.000.000,00 (cinquemilioni virgola zerozero) attiva nella produzione e nella commercializzazione di unità terminali per sistemi di riscaldamento fisso. DL Radiators è a sua volta proprietaria dell'intero capitale sociale delle società *De' Longhi Clima Polska S.P.ZO.O.* e di altra società tedesca controllata mediante intestazione fiduciaria.

2.2 Variazioni del patrimonio netto di De' Longhi, aumento di capitale della Società Beneficiaria

Per effetto della Scissione, il patrimonio netto della Società Scissa verrà proporzionalmente ridotto per l'importo di Euro 261.205.300,00, mediante imputazione del relativo ammontare, per Euro 224.250.000,00 a decremento del capitale sociale e per Euro 36.955.300,00 a decremento delle riserve. In particolare, la "*Riserva Legale*" si ridurrà a Euro 4.847.229,00; la "*Riserva Sovrapprezzo Azioni*" si ridurrà a Euro 162.545,00, la "*Riserva Straordinaria*" si ridurrà a Euro 29.351.399,00, e cioè di Euro 31.945.526,00.

La riduzione del capitale sociale determinata dalla Scissione verrà attuata senza annullamento di azioni della Società Scissa, bensì attraverso la riduzione del valore nominale unitario delle azioni di De' Longhi che da Euro 3,00 *ante* Scissione, verrà ridotto per effetto della Scissione a Euro 1,50.

La riduzione di Euro 1,50 del valore nominale unitario delle azioni della Società Scissa (corrispondente alla proporzionale riduzione patrimoniale oggetto di assegnazione), viene esattamente compensata dall'emissione delle nuove azioni della Società Beneficiaria, le quali avranno un valore nominale unitario pari a Euro 1,50, saranno emesse in numero uguale a quelle delle azioni della Società Scissa esistenti alla data della Scissione nel rapporto di 1 (uno) ad 1 (uno) ed avranno gli stessi diritti spettanti agli azionisti De' Longhi.

Per effetto della Scissione il patrimonio netto contabile della Società Beneficiaria aumenterà di Euro 261.205.300,00, mediante imputazione a capitale sociale di Euro 224.250.000,00, che pertanto aumenterà da Euro 120.000,00 a Euro 224.370.000,00, mediante emissione di n. 149.500.000 nuove azioni del valore nominale di Euro 1,50 ciascuna.

Inoltre il patrimonio netto della Società Beneficiaria aumenterà di ulteriori Euro 36.955.300,00 che verranno imputati alle riserve a seguito della riduzione del

patrimonio netto della Società Scissa. In particolare, la “*Riserva Legale*” aumenterà di Euro 4.847.229,00; la “*Riserva Sovrapprezzo Azioni*” aumenterà di Euro 162.545,00, la “*Riserva Straordinaria/Altre Riserve*” aumenterà a Euro 31.952.439,00, e cioè di Euro 31.945.526,00.

Di seguito si riepilogano gli effetti patrimoniali già ricordati sui patrimoni della Società Scissa e della Società Beneficiaria. In particolare, nella prima colonna si riportano le voci di patrimonio netto della Società Scissa al 30 giugno 2011, nella seconda e nella terza, rispettivamente, la composizione delle voci di patrimonio netto della Società Beneficiaria e della Società Scissa come risultanti dall’esecuzione della Scissione.

| | DE' LONGHI S.P.A. ANTE SCISSIONE | DE' LONGHI CLIMA S.P.A. POST SCISSIONE | DE' LONGHI S.P.A. POST SCISSIONE |
|---|-------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Capitale Sociale | 448.500.000,00 | *224.370.000,00 | 224.250.000,00 |
| Riserva legale | 9.694.458,00 | 4.847.229,00 | 4.847.229,00 |
| Riserva Sovrapprezzo azioni | 325.090,00 | 162.545,00 | 162.545,00 |
| Riserva straordinaria/Altre Riserve | 61.296.925,00 | 31.952.439,00 | 29.351.399,00 |
| Riserva utili su cambi non realizzati | 129.080,00 | 0 | 129.080,00 |
| Utili riportati da transizione agli IFRS | 12.686.589,00 | 0 | 12.686.589,00 |
| Risultato netto al 30.06.2011** | 4.348.924,00 | (3.842,00) | 4.348.924,00 |
| TOTALE | 536.981.066,00 | 261.328.371,00 | 275.775.766,00 |

* Comprensivo di Euro 120.000,00 di capitale sociale *ante* scissione

**Il risultato netto di De' Longhi Clima S.p.A. è al 20.07.2011

Si precisa che eventuali differenze nei valori contabili dell’elemento patrimoniale oggetto di trasferimento, dovute alla dinamica aziendale che si dovessero determinare tra la data del 30 giugno 2011 e la data di efficacia della Scissione, non comporteranno conguagli in denaro, rimanendo rispettivamente a beneficio o a carico del patrimonio assegnato.

2.3 Valori effettivi del Patrimonio netto assegnato alla Società Beneficiaria e del Patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa.

Ai sensi dell'art. 2506 *ter*, secondo comma del codice civile, si attesta che: (i) il valore effettivo del patrimonio netto che verrà assegnato alla Società Beneficiaria per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 giugno 2011 è pari a Euro 261.205.300,00); (ii) il valore effettivo del patrimonio netto che rimarrà alla Società Scissa per effetto della Scissione non è inferiore al relativo valore contabile (che alla data del 30 giugno 2011 è pari a Euro 275.775.766,00).

3. RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI ALLA SOCIETÀ BENEFICIARIA E MODALITÀ DI ASSEGNAZIONE

Come già anticipato precedentemente, è previsto che per effetto della Scissione a tutti gli azionisti della Società Scissa vengano assegnate, sulla base di un criterio di attribuzione proporzionale, azioni della Società Beneficiaria. In particolare, agli azionisti della Società Scissa verrà attribuita una azione della Società Beneficiaria in ragione di una azione della Società Scissa.

Non è dunque previsto un conguaglio in danaro.

Le azioni della Società Beneficiaria saranno assegnate agli aventi diritto, in regime di dematerializzazione, e per il tramite di intermediari autorizzati, a partire dalla data di efficacia della Scissione, con i tempi e le modalità che saranno resi noti mediante la pubblicazione di apposito avviso.

Al momento dell'assegnazione le azioni della Società Beneficiaria risulteranno ammesse alla negoziazione sul MTA. La data di inizio delle negoziazioni delle azioni di DL Clima sarà stabilita da Borsa Italiana con apposito provvedimento.

4. PREVISIONI SULLA COMPOSIZIONE DELL'AZIONARIATO DELLA SOCIETÀ SCISSA E DELLA SOCIETÀ BENEFICIARIA A SEGUITO DELLA SCISSIONE

Come si è detto, l'operazione sottoposta all'approvazione dei soci di DL Clima costituisce una scissione parziale e proporzionale. Pertanto:

a) a seguito del perfezionamento dell'operazione di Scissione, non sono previste variazioni nella compagine azionaria della Società Scissa;

b) gli azionisti della Società Scissa diverranno azionisti della Società Beneficiaria in misura proporzionale alle partecipazioni detenute nella Società Scissa; l'azionariato della Società Beneficiaria rifletterà pertanto l'attuale composizione di quello della Società Scissa.

Si riporta nel seguito l'elenco degli azionisti della Società Scissa che, sulla base delle risultanze del libro soci, delle comunicazioni ricevute e delle altre informazioni a disposizione di De' Longhi alla data della presente Relazione, possiedono attualmente – direttamente o indirettamente – azioni della Società Scissa in misura superiore al 2% del capitale sociale con diritto di voto.

| Azionisti De Longhi | N. Azioni | % sul capitale |
|---|------------------|-----------------------|
| THE LONG E TRUST INDIRETTAMENTE MEDIANTE DE' LONGHI SOPARFI S.A. | 112.134.660 | 75,006 |

FONTE CONSOB E DE LONGHI S.P.A.

5. EFFETTI DELLA SCISSIONE SU EVENTUALI PATTI PARASOCIALI

Alla data della presente Relazione, DL Clima ha un unico azionista.

6. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI CHE VERRANNO ASSEGNATE AGLI AZIONISTI DELLA SOCIETÀ SCISSA

Agli azionisti della Società Scissa saranno assegnate azioni della Società Beneficiaria, nella misura e secondo i criteri di assegnazione illustrati nel paragrafo 3.

Non è prevista l'emissione di azioni della Società Beneficiaria diverse dalle azioni ordinarie.

Le azioni della Società Beneficiaria assegnate ai soci della Società Scissa parteciperanno agli utili della Società Beneficiaria medesima a partire dalla data di efficacia della Scissione.

7. DATA DI DECORRENZA CONTABILE DEGLI EFFETTI DELLA SCISSIONE

La Scissione avrà effetto nei confronti dei terzi, ai sensi dell'art. 2506-*quater* del codice civile, a partire dalla data che sarà indicata nell'atto di Scissione, successiva all'ultima delle date di iscrizione dell'atto stesso presso il competente ufficio del Registro delle Imprese, fatta avvertenza che si potrà procedere al perfezionamento dell'atto di Scissione soltanto previo avveramento delle seguenti condizioni:

- a) rilascio, da parte di Borsa Italiana, del provvedimento di ammissione delle azioni della Società Beneficiaria alla quotazione sul MTA; nonché
- b) rilascio, da parte di Consob, del giudizio di equivalenza *ex art.* 57, primo comma, lett. d) del regolamento Consob n. 11971/1999 in relazione al documento informativo e sue successive integrazioni ai sensi del citato articolo 57.

Successivamente alla stipula ed all'iscrizione dell'atto di Scissione presso il competente Registro delle Imprese, Borsa Italiana, fisserà con apposito provvedimento la data di inizio delle negoziazioni delle azioni della Società Beneficiaria sul MTA a decorrere dalla quale la Scissione produrrà i suoi effetti.

Tenuto conto di quanto precede, si prevede che la data di efficacia della Scissione coinciderà con quella del 1° gennaio 2012.

Gli effetti fiscali e contabili della Scissione decorreranno dalla data prevista dall'atto di Scissione.

8. PIANI DI INCENTIVAZIONE

La società Beneficiaria non ha in essere piani di incentivazione a favore di amministratori o dipendenti.

9. RIFLESSI TRIBUTARI DELL'OPERAZIONE

Ai fini delle imposte dirette ed ai sensi dell'art. 173, comma 1, del D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917 (Testo unico delle imposte sui redditi, nel seguito "**TUIR**"), la Scissione è fiscalmente neutra e pertanto non dà luogo a realizzo né a distribuzione di plusvalenze o minusvalenze dei beni della Società Scissa oggetto di trasferimento.

Gli elementi patrimoniali della Società Scissa che vengono trasferiti alla Società Beneficiaria conservano i valori fiscalmente riconosciuti presso la Società Scissa.

Le posizioni soggettive della Società Scissa ed i relativi obblighi strumentali sono attribuiti alla Società Beneficiaria ed a quella Scissa in proporzione alle rispettive quote di patrimonio netto contabile trasferite o rimaste, salvo che si tratti di posizioni soggettive connesse specificamente o per insiemi agli elementi del patrimonio scisso e che, in quanto tali, seguono detti elementi presso i rispettivi titolari.

Le perdite fiscali della Società Scissa saranno attribuite alla Società Beneficiaria in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile trasferite o rimaste, e risulteranno applicabili le disposizioni del comma 7 dell'art. 172 del TUIR in tema di fusione richiamate dal comma 10 del medesimo articolo, riferendosi alla Società Scissa le disposizioni riguardanti le società fuse o incorporate e alla Società Beneficiaria quelle riguardanti la società risultante dalla fusione o incorporante.

Per quanto riguarda il costo fiscale delle azioni della Società Scissa, questo è ripartito tra le azioni della Società Scissa e quelle della Società Beneficiaria in proporzione alle rispettive quote del patrimonio netto contabile trasferite o rimaste.

Per quanto qui non espressamente indicato ai fini delle imposte sui redditi, risultano applicabili le disposizioni di cui all'art. 173 del TUIR.

Ai fini dell'imposizione indiretta, l'operazione di scissione è esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A. ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. 26 ottobre 1972, n. 633, ed è soggetta ad imposta di registro in misura fissa ai sensi dell'art. 4, lettera b), parte prima, della Tariffa allegata al D.P.R. n. 131/1986. Ove applicabili sono dovute, sempre in misura fissa, le imposte ipotecaria e catastale.

Treviso, 21 luglio 2011

Per il Consiglio di Amministrazione
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
(Carlo Grossi)