

Situazione Patrimoniale

di

De'Longhi S.p.A.

al 30 giugno 2011

(ex art. 2506-ter cod. civ.)

Indice

Prospetti contabili:

Conto economico	Pag. 2
Conto economico complessivo	Pag. 2
Situazione patrimoniale - finanziaria	Pag. 3
Rendiconto finanziario	Pag. 4
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Pag. 5
Note illustrative	Pag. 6
Relazione della Società di Revisione	Pag. 30

CONTO ECONOMICO

(Valori in migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2011	di cui non ricorrenti	1° semestre 2010 ^(*)	di cui non ricorrenti
Altri ricavi	1	3.015		2.295	
Totale ricavi netti		3.015		2.295	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(28)		(31)	
Consumi		(28)		(31)	
Costo del lavoro	3	(3.876)		(774)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	4	(5.704)	(625)	(4.556)	
Accantonamenti	5	91		81	
Ammortamenti e svalutazioni	6	(19)		(27)	
RISULTATO OPERATIVO		(6.521)		(3.012)	
Proventi (oneri) finanziari netti	7	9.069		16.019	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.548		13.007	
Imposte	8	1.801		(23)	
RISULTATO NETTO		4.349		12.984	

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Valori in migliaia di Euro)	1° semestre 2011	1° semestre 2010 ^(*)
Risultato netto del periodo	4.349	12.984
Altre componenti dell'utile complessivo	-	-
Totale risultato complessivo	4.349	12.984

(*) Dati non soggetti a revisione contabile.

L'allegato n. 2 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 migliaia di Euro)	Note	30.06.2011	31.12.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI			
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		20	26
- Altre immobilizzazioni immateriali	9	20	26
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		60	88
- Altre immobilizzazioni materiali	10	60	88
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE		753.729	603.479
- Partecipazioni (in società controllate)	11	751.715	601.705
- Crediti	12	2.014	1.774
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	13	2.673	2.253
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		756.482	605.846
ATTIVITA' CORRENTI			
RIMANENZE		-	-
CREDITI COMMERCIALI	14	4.989	4.063
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	15	7.727	1.419
ALTRI CREDITI	16	25.830	18.220
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	17	22.053	18.475
DISPONIBILITA' LIQUIDE	18	81	98
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		60.680	42.275
TOTALE ATTIVO		817.162	648.121
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)			
PATRIMONIO NETTO			
PATRIMONIO NETTO		536.981	554.459
- Capitale Sociale	19	448.500	448.500
- Riserve	20	84.132	81.371
- Risultato netto		4.349	24.588
TOTALE PATRIMONIO NETTO		536.981	554.459
PASSIVITA' NON CORRENTI			
DEBITI FINANZIARI		54.893	53.532
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	21	53.854	51.947
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	22	1.039	1.585
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		10.483	6.476
- Benefici ai dipendenti	23	5.320	4.204
- Altri fondi	24	5.163	2.272
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		65.376	60.008
PASSIVITA' CORRENTI			
DEBITI COMMERCIALI	25	3.780	2.773
DEBITI FINANZIARI		191.698	20.060
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	21	191.096	19.416
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	22	602	644
DEBITI TRIBUTARI	26	10.552	5.885
ALTRI DEBITI	27	8.775	4.936
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		214.805	33.654
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		817.162	648.121

L'allegato n. 2 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006.

RENDICONTO FINANZIARIO

(Valori in migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2011	1° semestre 2010 ^(*)
Risultato netto		4.349	12.984
Imposte sul reddito del periodo	8	(1.801)	23
Proventi per dividendi incassati	7	(10.000)	(16.264)
Ammortamenti e svalutazioni	6	19	27
Variazione netta fondi		3.586	3.351
Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente (A)		(3.847)	121
Variazioni delle attività e passività del periodo:			
Crediti commerciali		(926)	(2.465)
Debiti commerciali		1.007	(270)
Altre attività e passività correnti		(3.523)	(7.674)
Pagamento imposte sul reddito		(88)	(1.337)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)		(3.530)	(11.746)
Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		(7.377)	(11.625)
Attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni materiali		-	(1)
Realizzo dalla vendita di immobilizzazioni e altri flussi finanziari	10	16	-
Investimenti netti in partecipazioni		(150.010)	-
Incasso dividendi	7	10.000	16.264
Flussi finanziari generati da attività di investimento (C)		(139.994)	16.263
Distribuzione dividendi		(21.827)	(11.960)
Accensione finanziamenti	21	12.000	32.817
Interessi pagati		(1.080)	(857)
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		158.261	(24.641)
Flusso di cassa assorbito dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)		147.354	(4.641)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)		(17)	(3)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	18	98	201
Incremento (decremento) di disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(17)	(3)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	18	81	198

(*) Dati non soggetti a revisione contabile.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO DI DE'LONGHI S.p.A.

(Valori in migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVA PER UTILI NON REALIZZATI	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2009	448.500	325	7.778	58.792	-	12.688	13.748	541.831
Ripartizione del risultato d'esercizio 2009 come da assemblea del 21 aprile 2010								
- distribuzione dividendi							(11.960)	(11.960)
- destinazione a riserve			687	1.101			(1.788)	-
Movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	687	1.101	-	-	(13.748)	(11.960)
Utile complessivo							12.984	12.984
Saldi al 30 giugno 2010^(*)	448.500	325	8.465	59.893	-	12.688	12.984	542.855

(Valori in migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVA STRAORDINARIA	RISERVA PER UTILI NON REALIZZATI	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2010	448.500	325	8.465	59.893	-	12.688	24.588	554.459
Ripartizione del risultato d'esercizio 2010 come da assemblea del 12 aprile 2011								
- distribuzione dividendi							(21.827)	(21.827)
- destinazione a riserve			1.229	1.403	129		(2.761)	-
Movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	1.229	1.403	129	-	(24.588)	(21.827)
Utile complessivo							4.349	4.349
Saldi al 30 giugno 2011	448.500	325	9.694	61.296	129	12.688	4.349	536.981

(*) Dati non soggetti a revisione contabile.

NOTE ILLUSTRATIVE

PRINCIPI CONTABILI DI RIFERIMENTO

La presente Situazione patrimoniale di De'Longhi S.p.A. al 30 giugno 2011 è stata predisposta ai sensi e per gli effetti del combinato disposto degli articoli 2506-ter e 2501-quater del codice civile, ai fini dell'operazione di scissione parziale proporzionale di De'Longhi S.p.A. in favore della società interamente controllata De'Longhi Clima S.p.A.

Tale Situazione Patrimoniale è stata redatta 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 30 giugno 2011), 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.

Nella redazione del presente documento si è tenuto conto delle indicazioni dello IAS 34 - *Bilanci intermedi*; i principi contabili e i criteri di valutazione applicati sono conformi a quelli adottati per il bilancio alla data del 31 dicembre 2010, a cui si rinvia.

Il presente documento 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 illustrative. I dati relativi al primo semestre 2011 riportano, a titolo comparativo, i dati relativi al primo semestre 2010, per i quali non sussistevano obblighi di redazione di un bilancio intermedio; tali dati non sono stati assoggettati a revisione contabile.

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 sono arrotondati alle migliaia di Euro (M/Euro), se non altrimenti indicato.

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.

Si illustrano di seguito le modifiche ai principi internazionali applicabili a partire dal bilancio al 31 dicembre 2011, quindi anche alla presente situazione patrimoniale al 30 giugno 2011, che non hanno comunque avuto un impatto significativo sui conti della Società:

Nuovi emendamenti e principi contabili applicati per la prima volta dalla Società

Nel mese di febbraio 2011 sono stati omologati a livello Europeo alcuni “*Miglioramenti agli International Financial Reporting Standards*”, che non hanno comunque impatto significativo sulla presente situazione patrimoniale.

Nuovi Emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili

Il 12 maggio 2011 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 10 - *Consolidated Financial Statements* con l'obiettivo di proporre un nuovo *standard* sul bilancio consolidato che sostituisca l'attuale versione dello IAS 27 (*Consolidated and Separate Financial Statements*) e incorpori, nel testo del documento, anche il contenuto del SIC 12 (*Special Purpose Entities*). Nella stessa data sono stati inoltre pubblicati l'IFRS 11 - *Joint arrangements*, che abroga e sostituisce lo IAS 31, e l'IFRS 12 - *Disclosure of Interests in Other Entities*, che stabilisce quali siano le informazioni da fornire nelle note al bilancio quando si applicano l'IFRS 10 e l'IFRS 11.

E' stato inoltre emesso l'IFRS 13 - *Fair value measurement*, che fornisce alcune linee guida sulle modalità di determinazione del *fair value*.

Il 16 giugno 2011, lo IASB ha pubblicato la versione rivista dello IAS 19 *Employee Benefits*, che prevede alcune modifiche alle modalità di contabilizzazione dei benefici a dipendenti e la modifica allo IAS 1 - *Presentation of Items of Other Comprehensive Income (OCI)*.

Alla data della presente Situazione patrimoniale gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione dei nuovi principi.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

1. ALTRI RICAVI

Il dettaglio è il seguente:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Rimborsi danni	96	7	89
Sopravvenienze attive	21	49	(28)
Altri ricavi diversi	2.898	2.239	659
Totale	3.015	2.295	720

La voce "Altri ricavi diversi" include proventi verso parti correlate per M/Euro 2.851, come evidenziato nell'allegato n. 2, principalmente relativi a riaddebiti di servizi resi dalla Capogruppo a società controllate.

2. COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Il dettaglio è il seguente:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Acquisti materie prime	6	11	(5)
Altri acquisti diversi	22	20	2
Totale	28	31	(3)

3. COSTO DEL LAVORO

L'incremento del costo del lavoro rispetto al primo semestre 2010 deriva principalmente dagli accantonamenti per elementi variabili e benefici a lungo termine a dipendenti.

I dati relativi agli accantonamenti ai piani a benefici definiti e i benefici a lungo termine stanziati dalla Società sono riepilogati nella sezione a commento dei fondi.

4. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così dettagliata:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Consulenze ^(*)	1.408	696	712
Spese viaggio e rappresentanza	1.362	1.707	(345)
Spese assicurative	1.290	506	784
Compensi amministratori	793	785	8
Costi per godimento beni di terzi	161	150	11
Pubblicità e attività promozionali	139	128	11
Compensi sindaci	75	76	(1)
Costi telefonici	75	55	20
Altri servizi diversi	265	272	(7)
Totale costi per servizi	5.568	4.375	1.193
Sopravvenienze passive	20	29	(9)
Imposte e tasse diverse	27	42	(15)
Altri oneri diversi	89	110	(21)
Totale oneri diversi di gestione	136	181	(45)
Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione	5.704	4.556	1.148

^(*) Il dato al 30 giugno 2011 include costi non ricorrenti per M/Euro 625, relativi a consulenze per la riorganizzazione del Gruppo.

La voce "Costi per servizi e oneri diversi di gestione" include costi verso parti correlate per M/Euro 422 come indicato nell'allegato n. 2.

5. ACCANTONAMENTI

La voce si riferisce al parziale rilascio del fondo pratiche legali, a fronte di cause chiuse nel corso del semestre per M/Euro 91 (si veda quanto commentato di seguito nel paragrafo 24. *Altri fondi*).

6. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

La voce risulta dettagliata come segue:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Ammortamento beni materiali	13	22	(9)
Ammortamento beni immateriali	6	5	1
Totale	19	27	(8)

7. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI NETTI

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

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Dividendi	10.000	16.264	(6.264)
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	10.000	16.264	(6.264)
Utile (perdita) su cambi	(136)	323	(459)
Proventi (oneri) su operazioni di copertura cambi	119	(279)	398
Utili (perdite) su cambi	(17)	44	(61)
Interessi attivi su finanziamenti	82	50	32
Interessi attivi bancari	2	-	2
Proventi finanziari	84	50	34
Interessi passivi su finanziamenti a M/L termine	(1.083)	(582)	(501)
Interessi passivi su finanziamenti a breve termine	(63)	(10)	(53)
Oneri finanziari	(1.146)	(592)	(554)
Altri proventi (oneri) vari	148	253	(105)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	148	253	(105)
Proventi (oneri) finanziari netti	9.069	16.019	(6.950)

I dividendi del primo semestre 2011 sono relativi ad importi deliberati e versati da parte della società controllata De'Longhi Appliances S.r.l.

La voce "Proventi (oneri) finanziari netti" include proventi verso società del Gruppo per M/Euro 10.506, come indicato nell'allegato n. 2.

8. IMPOSTE

La voce è così composta:

	1° semestre 2011	1° semestre 2010	Variazione
Imposte correnti	1.381	1.505	(124)
Imposte anticipate (differite)	420	(1.528)	1.948
Totale	1.801	(23)	1.824

La Società ha esercitato l'opzione per il regime del consolidato fiscale nazionale, disciplinato dall'art. 117 e seguenti del DPR 917/86.

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 (soprattutto per fondi tassati).

Per ulteriori dettagli relativi alle imposte differite si rinvia a quanto riportato al paragrafo 13. *Attività per imposte anticipate.*

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVITA' NON CORRENTI

9. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2011		31.12.2010		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Diritti di brevetto	49	20	49	26	(6)

La riduzione del saldo intervenuta nel corso del primo semestre 2011, pari a M/Euro 6, deriva dall'ammortamento del periodo.

10. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2011		31.12.2010		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Attrezzature industriali e commerciali	8	-	9	-	-
Altri beni	192	60	227	88	(28)
Totale	200	60	236	88	(28)

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2011:

Altri beni	
Saldo iniziale netto	88
Decrementi	(16)
Ammortamenti	(12)
Saldo finale netto	60

La variazione netta di M/Euro 28 deriva da vendite per M/Euro 16 e ammortamenti per M/Euro 12.

11. PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE

Il dettaglio è il seguente:

Partecipazioni in società controllate	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
De'Longhi Appliances S.r.l.	242.678	242.678	-
De'Longhi Household S.A.	241.737	241.737	-
De'Longhi Professional S.A.	261.205	111.205	150.000
De'Longhi Capital Services S.r.l.	6.005	6.005	-
Clim.Re S.A.	54	54	-
E-Services S.r.l.	26	26	-
De'Longhi Clima S.p.A. (*)	10	-	10
De'Longhi Polska Sp.Zo.o.	-	-	-
Totale	751.715	601.705	150.010

(*) Denominazione assunta dalla società VVZ S.r.l. in seguito alla trasformazione da S.r.l. in S.p.A. deliberata in data 18 luglio 2011. Nel corso del semestre è stato perfezionato l'atto di reintestazione a De'Longhi S.p.A. delle quote precedentemente detenute tramite società fiduciarie.

L'elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate e la movimentazione delle partecipazioni durante il primo semestre del 2011 sono riepilogati nell'allegato n. 1.

In relazione alla movimentazione intervenuta nel semestre, si evidenzia il versamento in conto capitale per Euro 150 milioni a favore della società controllata De'Longhi Professional S.A., effettuato per ridurre la posizione finanziaria negativa della società operativa nella Divisione del Gruppo che opera nella produzione e commercializzazione di grandi impianti di condizionamento e di prodotti per il riscaldamento. Inoltre, nel corso del semestre, De'Longhi S.p.A. ha acquistato la quota detenuta da De'Longhi Household S.A. in De'Longhi Professional S.A. per Euro 400, divenendo controllante diretta al 100% della suddetta partecipazione.

12. CREDITI NON CORRENTI

L'importo si riferisce a:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti verso imprese controllate	2.014	1.774	240

L'allegato n. 2 riporta il dettaglio della voce "Crediti verso imprese controllate".

13. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE

La voce "Attività per imposte anticipate" è riferita all'iscrizione delle imposte che sono state calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati).

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2011			31.12.2010			Effetto economico
	Imponibile	Aliquota	Totale imposte	Imponibile	Aliquota	Totale imposte	
Fondi rischi e oneri	7.178	27,5%	1.974	6.178	27,5%	1.699	
Fondi Rischi e Oneri (ai soli fini IRES)	-	-	-	-	-	-	
Altre differenze Temporanee	2.543	27,5%	699	2.013	27,5%	554	
Totale imposte anticipate			2.673	8.191		2.253	
Imposte anticipate su perdite fiscali	-	-	-	-	-	-	
Totale netto complessivo			2.673			2.253	420

ATTIVITA' CORRENTI

14. CREDITI COMMERCIALI

Il saldo è così composto:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti verso clienti entro 12 mesi	6.090	5.164	926
Fondo svalutazione crediti	(1.101)	(1.101)	-
Totale	4.989	4.063	926

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 1.101, che rappresenta la stima del rischio alla data di redazione del bilancio. Il fondo deriva da un accantonamento prudenziale 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.

La voce "Crediti commerciali" include crediti verso parti correlate per M/Euro 4.978 come indicato nell'allegato n. 2.

La voce non include importi esigibili oltre i dodici mesi.

Si riporta di seguito la ripartizione dei crediti verso clienti per area geografica:

	30.06.2011	%	31.12.2010	%
Italia	3.986	79,9%	3.235	79,6%
Gran Bretagna	855	17,1%	723	17,8%
Altri Europa	6	0,1%	-	-
Resto del Mondo	142	2,9%	105	2,6%
Totale	4.989	100,0%	4.063	100,0%

15. CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti per IVA	6.875	670	6.205
Crediti per imposte dirette	487	375	112
Crediti per imposte a rimborso	256	256	-
Altri crediti tributari	109	118	(9)
Totale crediti verso erario per imposte correnti	7.727	1.419	6.308

La Società, anche nel corso del primo semestre del 2011, si è avvalsa sia dell'Istituto del "Consolidato Fiscale Nazionale" come disciplinato dal Titolo II Sezione II del DPR 917/86, sia dell'istituto della "Liquidazione Iva di Gruppo" ai sensi del DM 13/12/1979, al fine di ottimizzare la gestione finanziaria dei rapporti con l'amministrazione fiscale.

La voce "Crediti per imposte a rimborso" include il credito IVA estera per M/Euro 2, chiesta a rimborso alle varie amministrazioni fiscali comunitarie (ai sensi dell'art. 271 VIII Direttiva 79/1072/CEE) e M/Euro 254 a titolo di maggiore detrazione IVA assolta sugli acquisti di automezzi e spese accessorie (a seguito della sentenza della Corte di Giustizia del 14 settembre 2006).

16. ALTRI CREDITI

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Costi anticipati	569	1.100	(531)
Anticipi a fornitori	45	32	13
Crediti verso personale	6	6	-
Crediti diversi	25.210	17.082	8.128
Totale altri crediti	25.830	18.220	7.610

I costi anticipati si riferiscono principalmente alla quota pagata anticipatamente per polizze assicurative di competenza del secondo semestre dell'esercizio 2011.

I crediti diversi includono crediti verso parti correlate per M/Euro 25.143 come indicato nell'allegato n. 2.

Non vi sono crediti verso altri con scadenza oltre 12 mesi.

17. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Crediti finanziari	22.023	18.465	3.558
Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	30	10	20
Totale crediti e altre attività finanziarie correnti	22.053	18.475	3.578

I crediti finanziari sono rappresentati dal credito verso la società De'Longhi Capital Services S.r.l. nell'ambito del contratto di tesoreria centralizzata per M/Euro 2.023 e dal finanziamento a breve termine verso la società De'Longhi Professional S.A. per M/Euro 20.000; tale finanziamento, erogato a giugno 2011, è fruttifero e matura interessi a tassi di mercato.

18. DISPONIBILITA' 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

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 12 aprile 2011 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 21.827.

19. CAPITALE SOCIALE

Il capitale sociale è rappresentato da n. 149.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di 3 Euro per un totale di M/Euro 448.500.

20. RISERVE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	325	325	-
Riserva legale	9.694	8.465	1.229
Altre riserve:			
- Riserva straordinaria	61.296	59.893	1.403
- Riserve di risultato	12.688	12.688	-
- Riserva per utili non realizzati	129	-	129
Totale riserve	84.132	81.371	2.761

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 è pari a M/Euro 325.

La voce "Riserva legale" al 30 giugno 2011 risulta pari a M/Euro 9.694. L'incremento di M/Euro 1.229 rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuto alla destinazione dell'utile dell'esercizio 2010, come da predetta delibera dell'Assemblea degli azionisti del 12 Aprile 2011.

La "Riserva straordinaria" ammonta a M/Euro 61.296. L'incremento di M/Euro 1.403 rispetto al 31 dicembre 2010 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio, come da predetta delibera dell'Assemblea degli azionisti del 12 Aprile 2011.

La "Riserva per utili non realizzati" ammonta a M/Euro 129 ed è stata costituita come da predetta delibera dell'Assemblea degli azionisti del 12 Aprile 2011.

Riepiloghiamo di seguito la disponibilità delle poste del Patrimonio netto:

Natura / Descrizione:	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Capitale sociale	448.500 ⁽¹⁾		
Riserve di capitale:			
- Riserva da sovrapprezzo delle azioni	325 ⁽²⁾	A, B	
Riserve di utili:			
- Riserva legale	9.694	B	
- Riserva straordinaria	61.296	A, B, C	61.296
- Riserve di risultato	12.688	A, B, C	4.114
- Riserva per utili non realizzati	129		
Totale	532.632 ⁽³⁾		65.410
Quota non distribuibile			-
Residua quota distribuibile			65.410

⁽¹⁾ Si segnala l'esistenza di un vincolo fiscale per M/Euro 5.277 in seguito ad aumento gratuito mediante utilizzo di riserve in sospensione d'imposta avvenuto nel corso del 1997.

⁽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 99.934 (capitale sociale), M/Euro 2.324 (riserva legale) e M/Euro 34.628 (riserva straordinaria).

Legenda:

A: per aumento capitale
 B: per copertura perdite
 C: per distribuzione ai soci

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

PASSIVITA' NON CORRENTI

21. DEBITI VERSO BANCHE

La voce debiti verso banche (comprensiva della quota corrente) è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 30.06.2011	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 31.12.2010	Variazione
Conti correnti ^(*)	161.456	-	-	161.456	35	-	-	35	161.421
Finanziamenti a breve	10.000	-	-	10.000	-	-	-	-	10.000
Finanziamenti a lungo, quota a breve	19.640	-	-	19.640	19.381	-	-	19.381	259
Totale debiti verso banche a breve	191.096	-	-	191.096	19.416	-	-	19.416	171.680
Finanziamenti a medio-lungo termine	-	46.550	7.304	53.854	-	44.728	7.219	51.947	1.907
Totale debiti verso banche	191.096	46.550	7.304	244.950	19.416	44.728	7.219	71.363	173.587

^(*) Include l'esposizione, all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale, per l'importo di Euro 160 milioni.

Il totale dei debiti verso banche aumenta di Euro 173,6 milioni per effetto soprattutto del versamento in conto capitale effettuato a favore della società controllata De'Longhi Professional S.A. precedentemente commentato.

I debiti per finanziamenti sono così dettagliati:

Situazione finanziamenti passivi (comprensivi della quota a breve termine)	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Centrobanca S.p.A. (finanziamento in <i>pool</i> con Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A.)	29.862	17.865	11.997
Banca Popolare di Sondrio S.C.p.A.	14.748	17.776	(3.028)
Banca Popolare Friuladria S.p.A.	10.060	11.480	(1.420)
KBC Bank N.V., succursale italiana	8.321	12.475	(4.154)
Banca di Cividale S.p.A.	5.372	6.338	(966)
Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A.	4.987	4.983	4
IMI L.46	144	411	(267)
Totale finanziamenti a medio-lungo termine	73.494	71.328	2.166

Nel corso del primo semestre dell'esercizio è stata erogata, da parte di Centrobanca-Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. in *pool* con Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A., la seconda *tranche*, pari a M/Euro 12.000, del finanziamento acceso nel corso del precedente esercizio.

Per i finanziamenti erogati da Banca Popolare Friuladria, da KBC Bank, da Centrobanca-Banca di Credito Finanziario e Mobiliare S.p.A. e Banca Popolare di Vicenza S.C.p.A. è previsto il rispetto di *financial covenants* (rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all'EBITDA consolidati) con verifica su base annuale.

Sulla base di quanto previsto contrattualmente, al 31 dicembre 2010 tali *covenants* risultavano essere rispettati.

Gli altri finanziamenti non prevedono il rispetto di *financial covenants*.

Tutti i finanziamenti sono a tasso variabile, ovvero gli interessi pagati sono agganciati a *benchmark* di riferimento (tipicamente *Libor/Euribor* a 1 o 3 mesi) a cui viene sommato un margine, che varia a seconda della natura e scadenza del finanziamento. Pertanto 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. Tale considerazione consegue dal fatto che nello stimare la proiezione degli interessi futuri viene utilizzato un tasso di interesse che riflette le condizioni attuali di mercato (in termini di tassi di interesse di riferimento).

22. DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

L'importo, comprensivo della quota corrente, comprende:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (quota a breve)	563	557	6
Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati (quota a breve)	4	6	(2)
Altri debiti finanziari a breve termine	35	81	(46)
Totale debiti a breve termine	602	644	(42)
Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (da uno a cinque anni)	1.039	1.585	(546)
Totale debiti a medio-lungo termine	1.039	1.585	(546)
Totale debiti verso altri finanziatori	1.641	2.229	(588)

La voce "Altri debiti finanziari a breve termine" è relativa a debiti verso società del Gruppo, il cui dettaglio è riportato nell'allegato 2.

Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
A. Cassa	13	10	3
B. Altre disponibilità liquide	68	88	(20)
C. Titoli	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	81	98	(17)
E. Crediti finanziari correnti e altri titoli	24.066	20.249	3.817
<i>di cui:</i>			
Valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati	30	10	
F. Debiti bancari correnti	(171.456)	(35)	(171.421)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(19.640)	(19.382)	(258)
H. Altri debiti finanziari correnti	(602)	(644)	42
<i>di cui:</i>			
Valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati	(4)	(6)	
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(191.698)	(20.061)	(171.637)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I + E + D)	(167.551)	286	(167.837)
K. Debiti bancari non correnti	(53.854)	(51.947)	(1.907)
L. Obbligazioni	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(1.039)	(1.585)	546
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(54.893)	(53.532)	(1.361)
Totale Indebitamento Finanziario Netto (J+N)	(222.444)	(53.246)	(169.198)

Il dettaglio dei crediti e debiti finanziari verso parti correlate è riportato nell'allegato 2.

23. BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce è così composta:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Fondo di trattamento di fine rapporto	322	314	8
Benefici a lungo termine e Piano compensi basati su <i>Phantom Stock Option</i>	4.998	3.890	1.108
Totale benefici ai dipendenti	5.320	4.204	1.116

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

	30.06.2011	Media 1° semestre 2011	31.12.2010	Media esercizio 2010
Impiegati	29	28	30	28
Dirigenti	8	8	8	8
Totale	37	36	38	36

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	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Obbligazioni a benefici definiti	322	314	8

Costo netto a conto economico	1° semestre 2011	2010	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro corrente	-	-	-
Oneri finanziari sulle obbligazioni	8	16	(8)
Totale	8	16	(8)

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Valore attuale al 1° gennaio	314	314	-
Costo per prestazioni di lavoro corrente	-	-	-
Utilizzo fondo	-	(7)	7
Oneri finanziari sulle obbligazioni	8	16	(8)
Altre variazioni	-	(9)	9
Valore attuale alla data di riferimento	322	314	8

Le principali ipotesi utilizzate nel determinare le obbligazioni derivanti dal piano descritto sono di seguito illustrate:

Ipotesi utilizzate:	TFR al 30 giugno 2011	TFR al 30 giugno 2010
Tasso di sconto	4,3%	4,3%
Futuri incrementi salariali	2,0% – 4,0%	2,0% – 4,0%
Tasso di inflazione	2,0%	2,0%

Nel corso del 2008 l'Assemblea dei Soci ha deliberato un piano di compensi basato su azioni (*Phantom Stock Option Plan*) che prevede, per i beneficiari, il riconoscimento di un diritto all'erogazione di somme di denaro, in relazione alla crescita di valore dell'azione ordinaria della Società.

A fronte di tale piano De'Longhi S.p.A. ha predisposto il Documento Informativo, ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti, redatto in conformità con l'allegato 3°, schema 7 del Regolamento Emittenti, depositato presso Borsa Italiana e pubblicato nel sito *internet* della Società.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato complessivamente n. 700.000 *Phantom Stock Option* ai beneficiari del piano. Al 30 giugno 2011 il numero delle opzioni esercitabili è pari a 500.000. Il valore di assegnazione è pari a Euro 4,00 e l'erogazione in denaro verrà effettuata in relazione all'incremento di valore del titolo De'Longhi.

Il piano prevede che le *Phantom Stock Option* siano "esercitabili" (e cioè diano diritto ad ottenere l'erogazione di cui sopra) dal 1 maggio 2010 nella misura del 50% e dal 1 ottobre 2011 nella misura del restante 50%; le opzioni dovranno essere esercitate entro e non oltre il 31 dicembre 2012.

Il costo di tali strumenti, iscritto a conto economico tra i costi del personale, e le passività relative sono rilevati lungo il periodo di maturazione. Fino a quando la passività non viene estinta, il *fair value* viene ricalcolato a ciascuna data di bilancio ed alla data di effettivo esborso, rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico.

Il *fair value* dell'opzione è valutato considerando i termini e le condizioni in base alle quali sono stati assegnati tali diritti e in relazione a stime basate su valori di mercato.

Al 30 giugno 2011 il costo di competenza a fronte dell'adozione di tale piano di *Phantom Stock Option* è pari a M/Euro 1.808.

24. ALTRI FONDI

La movimentazione è la seguente:

	31.12.2010	Utilizzo	Accantonamento	Rilascio	30.06.2011
Fondo franchigia danni	417	(18)	-	(91)	308
Altri fondi per rischi e oneri	1.855	-	3.000	-	4.855
Totale	2.272	(18)	3.000	(91)	5.163

La voce "Fondo franchigia danni" è relativa al rischio di passività che potrebbero sorgere in seguito ad alcuni reclami (limitatamente alla franchigia assicurativa a nostro carico).

La voce "Altri fondi per rischi e oneri" è relativa soprattutto agli oneri connessi ad alcuni contenziosi di natura legale e fiscale.

PASSIVITA' CORRENTI

25. DEBITI COMMERCIALI

L'importo di M/Euro 3.780 rappresenta il debito (nei confronti di terzi e di società del Gruppo) per forniture di servizi. Il dettaglio dei debiti verso società del Gruppo è riportato nell'allegato 2.

Si riporta di seguito la ripartizione della voce per area geografica:

	30.06.2011	%	31.12.2010	%
Italia	3.516	93,0%	2.469	89,0%
Stati Uniti, Canada, Messico	225	6,0%	262	9,5%
Altri Europa	39	1,0%	38	1,4%
Gran Bretagna	-	-	4	0,1%
Totale	3.780	100,0%	2.773	100,0%

La voce non include importi con scadenza oltre i dodici mesi.

26. DEBITI TRIBUTARI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti per imposte dirette	10.366	4.862	5.504
Debiti per ritenute da versare	151	988	(837)
Debiti per altre imposte	35	35	-
Totale debiti tributari	10.552	5.885	4.667

I "Debiti per imposte dirette" sono relativi all'ammontare del debito derivante dall'Istituto del Consolidato fiscale Nazionale come disciplinato dal Titolo II Sezione II del DPR 917/86.

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.

Non ci sono debiti tributari con scadenza oltre 12 mesi.

27. ALTRI DEBITI

La voce si compone nel seguente modo:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	145	372	(227)
Debiti diversi	8.630	4.564	4.066
Totale altri debiti	8.775	4.936	3.839

I "Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale" includono debiti verso INPS per l'importo di M/Euro 89, verso fondi previdenziali per M/Euro 7 e verso altri istituti per M/Euro 49.

La voce "Debiti diversi" è così dettagliata:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Verso società del Gruppo	7.812	3.261	4.551
Verso il personale	753	898	(145)
Altro	65	405	(340)
Totale Debiti Diversi	8.630	4.564	4.066

I debiti verso società del Gruppo sono dovuti prevalentemente all'adozione, da parte della Società, del consolidato fiscale disciplinato dal Titolo II Sezione II del DPR 917/86 e dall'istituto "liquidazione IVA di gruppo" ai sensi del DM 13/12/1979 come indicato nel paragrafo 15. *Crediti verso erario per imposte correnti*.

28. IMPEGNI

La composizione e il raffronto con l'esercizio precedente sono i seguenti:

	30.06.2011	31.12.2010	Variazione
Garanzie prestate a favore di:			
De'Longhi Capital Services S.r.l.	409.155	397.677	11.478
DL Trading Ltd	80.818	83.718	(2.900)
DL Radiators S.p.A.	29.040	24.742	4.298
De'Longhi Japan Corp.	20.731	26.783	(6.052)
De'Longhi Australia PTY Ltd	17.798	18.270	(472)
Kenwood Ltd	17.000	19.000	(2.000)
De'Longhi Appliances S.r.l.	11.364	9.381	1.983
De'Longhi Deutschland GmbH	10.000	10.000	-
De'Longhi France S.A.	7.100	7.100	-
De'Longhi New Zealand Ltd	6.584	6.686	(102)
De'Longhi Electrodomesticos Espana S.L.	6.012	5.513	499
Climaveneta S.p.A.	5.950	5.950	-
On Shiu Zhongshan Electrical Appliance Co. Ltd	2.997	3.174	(177)
Kenwood Home Appliances Pty Ltd. SA – South Africa	2.029	2.000	29
Dong Guan De'Longhi Kenwood Appliances Co. Ltd	1.152	1.220	(68)
DL Ukraine LLC	1.090	-	1.090
Climaveneta Polska Sp.Zo.o.	551	553	(2)
Elle S.r.l.	507	507	-
De'Longhi Brasil Ltda	119	121	(2)
De'Longhi Kenwood Hellas Ltd	102	1.000	(898)
E-Services S.r.l.	13	13	-
Kenwood Appliances Singapore Pte Ltd	-	100	(100)
De'Longhi LLC	-	3.742	(3.742)
Zass Alabuga LLC	-	3.742	(3.742)
Totale	630.112	630.992	(880)

Tutte le garanzie sono emesse nell'interesse di società del Gruppo; non ci sono garanzie prestate nell'interesse di terzi.

Si evidenzia che le garanzie sopra riportate si riferiscono a linee di credito utilizzate solo parzialmente dalle società del Gruppo ed a fronte di finanziamenti a breve termine; ad oggi non si ravvisano comunque elementi di rischio ai sensi di quanto previsto dallo IAS 37.

29. RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CON PARTI CORRELATE

L'allegato n. 2 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.

30. EVENTI SUCCESSIVI

In data 18 luglio 2011, la società controllata VVZ S.r.l. ha deliberato con assemblea straordinaria la trasformazione da S.r.l. in S.p.A., la modifica della denominazione sociale (De'Longhi Klima S.p.A.) e della sede sociale e l'aumento di capitale sociale ad Euro 120.000.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi del comma 2 dell'articolo 154-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Treviso, 21 luglio 2011
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 controllate e collegate e movimentazione delle partecipazioni.
2. Rapporti economici e patrimoniali con parti correlate:
 - a) *Conto Economico e Stato Patrimoniale*
 - b) *Riepilogo per società*

Elenco delle partecipazioni in imprese controllate ex art. 2427 c.c.

(Allegato n. 1 alle Note Illustrative)^(*)

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Patrimonio netto	Utile o (perdita) ultimo esercizio	Quota detenuta direttamente	Valore di bilancio
Imprese controllate						<i>in M/Euro</i>
De'Longhi Appliances S.r.l.	Treviso	Eur 200.000.000	Eur 276.866.979	Eur 27.590.147	100%	242.678
De'Longhi Household S.A.	Luxembourg	Eur 181.730.990	Eur 255.182.030	Eur 5.409.769	100%	241.737
De'Longhi Professional S.A.	Luxembourg	Eur 30.205.000	Eur 118.263.808	Eur 7.088.109	100%	261.205
De'Longhi Capital Services S.r.l. ⁽¹⁾	Treviso	Eur 53.000.000	Eur 63.474.153	Eur (1.376.389)	11,32%	6.005
Clim.Re S.A. ⁽²⁾	Luxembourg	Eur 1.239.468	Eur 1.483.658	Eur 16.240	4%	54
E-Services S.r.l.	Treviso	Eur 50.000	Eur 3.676.151	Eur 961.545	51%	26
De' Longhi Clima S.p.A. ⁽³⁾	Milano	Eur 10.000	Eur 6.913	Eur (3.087)	100%	10
De'Longhi Polska Sp.Zo.o.	Warszawa	Pln 50.000	Pln 3.578.884	Pln 1.768.868	0,1%	-
Totale						751.715

^(*) Trattasi di dati relativi ai bilanci civilistici al 31 dicembre 2010, ad eccezione delle società De'Longhi Household S.A. e De'Longhi Professional S.A. i cui dati sono relativi ai bilanci civilistici al 31 dicembre 2009.

⁽¹⁾ 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.

⁽²⁾ La quota residua (96%) è detenuta indirettamente.

⁽³⁾ Denominazione assunta dalla società VVZ S.r.l. in seguito alla trasformazione da S.r.l. in S.p.A. deliberata in data 18 luglio 2011.

Prospetto delle variazioni delle partecipazioni

(Allegato n. 1 alle Note Illustrative - segue)

Partecipazioni	Valore di bilancio al 31 dicembre 2010	Acquisizioni, sottoscrizioni e riplanamenti	Cessioni	Svalutazioni e ripristini netti	Valore di bilancio al 30 giugno 2011
in imprese Controllate					
De'Longhi Appliances S.r.l.	242.678	-	-	-	242.678
De'Longhi Household S.A.	241.737	-	-	-	241.737
De'Longhi Professional S.A.	111.205	150.000	-	-	261.205
De'Longhi Capital Services S.r.l.	6.005	-	-	-	6.005
Clim.Re S.A.	54	-	-	-	54
E-Services S.r.l.	26	-	-	-	26
De' Longhi Clima S.p.A. ^(*)	-	10	-	-	10
De'Longhi Clima Polka Sp.Zo.o.	-	-	-	-	-
Totale	601.705	150.010	-	-	751.715

(*) Denominazione assunta dalla società VVZ S.r.l. in seguito alla trasformazione da S.r.l. in S.p.A. deliberata in data 18 luglio 2011. Nel corso del semestre è stato perfezionato l'atto di reintestazione a De'Longhi S.p.A. delle quote precedentemente detenute tramite società fiduciarie.

Rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate

(Allegato n. 2 alle Note Illustrative)

CONTO ECONOMICO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 (Valori in migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2011	di cui parti correlate	1° semestre 2010 ^(*)	di cui parti correlate
Altri ricavi	1	3.015	2.851	2.295	2.059
Totale ricavi netti		3.015		2.295	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(28)		(31)	
Consumi		(28)		(31)	
Costo del lavoro	3	(3.876)		(774)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	4	(5.704)	(422)	(4.556)	(152)
Accantonamenti	5	91		81	
Ammortamenti e svalutazioni	6	(19)		(27)	
RISULTATO OPERATIVO		(6.521)		(3.012)	
Proventi (oneri) finanziari netti	7	9.069	10.506	16.019	16.265
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2.548		13.007	
Imposte	8	1.801		(23)	
RISULTATO NETTO		4.349		12.984	

^(*) Dati non soggetti a revisione contabile.

Rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate

(Allegato n. 2 alle Note Illustrative - segue)

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA REDATTA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006					
ATTIVO	<i>Note</i>	30.06.2011	di cui parti correlate	31.12.2010	di cui parti correlate
(Valori in migliaia di Euro)					
ATTIVITA' NON CORRENTI					
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		20		26	
- Altre immobilizzazioni immateriali	9	20		26	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		60		88	
- Altre immobilizzazioni materiali	10	60		88	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE		753.729		603.479	
- Partecipazioni (in società controllate)	11	751.715		601.705	
- Crediti	12	2.014	2.014	1.774	1.774
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	13	2.673		2.253	
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		756.482		605.846	
ATTIVITA' CORRENTI					
RIMANENZE		-		-	
CREDITI COMMERCIALI	14	4.989	4.978	4.063	3.518
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	15	7.727		1.419	
ALTRI CREDITI	16	25.830	25.143	18.220	17.012
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	17	22.053	22.053	18.475	18.475
DISPONIBILITA' LIQUIDE	18	81		98	
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		60.680		42.275	
TOTALE ATTIVO		817.162		648.121	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA REDATTA AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006					
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	<i>Note</i>	30.06.2011	di cui parti correlate	31.12.2010	di cui parti correlate
(Valori in migliaia di Euro)					
PATRIMONIO NETTO					
PATRIMONIO NETTO		536.981		554.459	
- Capitale Sociale	19	448.500		448.500	
- Riserve	20	84.132		81.371	
- Risultato netto		4.349		24.588	
TOTALE PATRIMONIO NETTO		536.981		554.459	
PASSIVITA' NON CORRENTI					
DEBITI FINANZIARI		54.893		53.532	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	21	53.854		51.947	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	22	1.039		1.585	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		10.483		6.476	
- Benefici ai dipendenti	23	5.320		4.204	
- Altri fondi	24	5.163		2.272	
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		65.376		60.008	
PASSIVITA' CORRENTI					
DEBITI COMMERCIALI	25	3.780	309	2.773	442
DEBITI FINANZIARI		191.698		20.060	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	21	191.096		19.416	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	22	602	39	644	87
DEBITI TRIBUTARI	26	10.552		5.885	
ALTRI DEBITI	27	8.775	7.812	4.936	3.261
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		214.805		33.654	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		817.162		648.121	

Rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate Riepilogo per società

(Allegato n. 2 alle Note Illustrative - segue)

<i>(Importi in milioni di Euro)</i>	Altri ricavi	Costi per Servizi	Proventi e oneri finanziari	Crediti finanziari non correnti	Crediti finanziari correnti	Altri crediti ⁽²⁾	Altri debiti ⁽³⁾
Società controllate⁽¹⁾							
De'Longhi Appliances S.r.l.	1,2	(0,1)	10,0	-	-	14,9	(0,1)
Climaveneta S.p.A.	0,4	-	-	-	-	4,6	-
De'Longhi Kenwood A.P.A. Ltd	0,4	-	0,2	0,7	-	0,5	-
DL Radiators S.p.A.	0,3	-	-	-	-	0,2	(7,8)
Kenwood Limited	0,2	-	-	-	-	1,0	-
E-Services S.r.l.	0,2	-	-	-	-	1,1	-
Tricom Industrial Co. Ltd	0,1	-	-	-	-	0,1	-
De'Longhi America Inc.	-	(0,2)	-	-	-	-	(0,2)
De'Longhi Capital Services S.r.l.	-	-	0,2	-	2,1	5,9	-
De'Longhi Australia PTY Limited	-	-	0,1	0,5	-	-	-
De'Longhi New Zeland Limited	-	-	-	0,2	-	-	-
Alabuga International S.A.	-	-	-	0,2	-	-	-
De'Longhi Japan Corporation	-	-	-	0,1	-	-	-
De'Longhi Canada Inc.	-	-	-	0,1	-	-	-
Kenwood Home Appl. PTY Limited	-	-	-	0,1	-	-	-
Promised Success Ltd	-	-	-	0,1	-	-	-
De'Longhi Professional S.A.	-	-	-	-	20,0	-	-
R.C. Group S.p.A.	-	-	-	-	-	0,8	-
De'Longhi Deutschland Gmbh	-	-	-	-	-	0,3	-
De'Longhi France S.A.R.L.	-	-	-	-	-	0,1	-
De'Longhi Electrodomesticos Espana S.L.	-	-	-	-	-	0,1	-
Totale controllate (a)	2,8	(0,3)	10,5	2,0	22,1	29,6	(8,1)
Società correlate							
De'Longhi Giuseppe	-	-	-	-	-	0,5	-
Gamma S.r.l.	-	(0,1)	-	-	-	-	-
Totale società correlate (b)	-	(0,1)	-	-	-	0,5	-
Totale società controllate e correlate (a+b)	2,8	(0,4)	10,5	2,0	22,1	30,1	(8,1)

⁽¹⁾ Trattasi prevalentemente di rapporti di natura commerciale e di fornitura di servizi di natura amministrativa prestati dal personale dipendente.

⁽²⁾ La voce è costituita da "Crediti commerciali" per Euro 5,0 milioni e "Altri crediti" per euro 25,1 milioni.

⁽³⁾ La voce è costituita da "Debiti commerciali" per Euro 0,3 milioni e "Altri debiti" per euro 7,8 milioni.

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato
("Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2011 ex art. 2506-ter Codice Civile")**

Al Consiglio di Amministrazione della De'Longhi S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato ("Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2011 ex art. 2506-ter Codice Civile"), costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della De'Longhi S.p.A. al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della De'Longhi S.p.A.. È nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

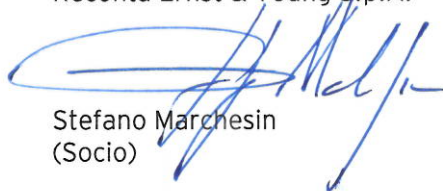
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi alla situazione patrimoniale-finanziaria dell'esercizio precedente presentati ai fini comparativi si fa riferimento alla nostra relazione emessa in data 21 marzo 2011. I dati relativi al conto economico, al prospetto di conto economico complessivo, al prospetto delle variazioni del patrimonio netto e al rendiconto finanziario del periodo precedente e presentati ai fini comparativi non sono stati da noi esaminati e pertanto su di essi non esprimiamo alcun giudizio.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato della De'Longhi S.p.A. al 30 giugno 2011 ("Situazione Patrimoniale al 30 giugno 2011 ex art. 2506-ter Codice Civile) non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Treviso, 5 settembre 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Stefano Marchesin
(Socio)