



DE' LONGHI S.p.A.

RELAZIONE SEMESTRALE
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AL 30 GIUGNO 2001

Organi societari

Consiglio di amministrazione

Presidente	GIUSEPPE DE' LONGHI
Vice-Presidente	FABIO DE' LONGHI
Amministratore Delegato	STEFANO BERALDO
Amministratore	GIORGIO BRUNETTI
Amministratore	CARLO GARAVAGLIA
Amministratore	COLIN JAMES GORDON
Amministratore	GIORGIO SANDRI

Collegio sindacale

Presidente	GIANLUCA PONZELLINI
Sindaci effettivi	MASSIMO LANFRANCHI GIANCARLO MALERBA
Sindaci supplenti	EMILIO ETTORE GNECH FRANCESCO NOBILI

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Relazione semestrale del Consiglio di Amministrazione

Principali risultati

Nel primo semestre del 2001 i dati più significativi, a parità di area di consolidamento, sono i seguenti.

I ricavi consolidati ammontano a Lire 997,7 miliardi, in crescita rispetto al medesimo periodo dello scorso anno del 13,5%.

Il margine operativo lordo (utile prima degli oneri finanziari, imposte, svalutazioni e ammortamenti) è stato pari a Lire 111,4 miliardi al 30 giugno 2001 (con un'incidenza sui ricavi netti del 11,2%) e si confronta con Lire 93,2 miliardi al 30 giugno 2000 (con un'incidenza sui ricavi netti pari al 10,6%); la crescita è stata pari quindi al 19,5%.

Il risultato ante imposte è stato pari ad utile di Lire 7,8 miliardi al 30 giugno 2001 contro una perdita di Lire 18,5 miliardi nel precedente periodo di confronto.

Nel complesso, per quanto riguarda il conto economico, si evidenzia come il primo semestre corrisponda al semestre meno favorevole dell'anno per la gestione reddituale e che non è comparabile a quella dell'intero esercizio; si segnala infatti che nel primo semestre del 2000 si sono realizzati ricavi pari a circa il 42% del totale annuo (dati pro forma al 31 dicembre 2000) e che il mix di vendite più favorevole in termini di redditività si realizza storicamente nel secondo semestre.

Principali mutamenti societari e modifica dell'area di consolidamento

Il principale evento avvenuto nel primo semestre è rappresentato dall'acquisizione del Gruppo Kenwood, leader di mercato in Gran Bretagna e specialista internazionale nel settore dei prodotti per la preparazione dei cibi, altresì attivo nel settore dei sistemi per la pulizia e lo stiro; l'acquisizione si è perfezionata nel mese di maggio con il raggiungimento del controllo totalitario per effetto della chiusura dell'offerta pubblica di acquisto. A seguito di tale acquisizione il Gruppo De'Longhi ottiene una posizione primaria in due segmenti strategici quali la cottura e preparazione cibi e la pulizia della casa e stiro e un'importante opportunità di crescita profittabile per le rilevanti sinergie derivanti dall'accesso ad uno stabilimento produttivo in Cina, per la complementarità di prodotto e per l'aumentata capacità d'acquisto.

Quanto ai dati contenuti nei prospetti allegati alla relazione semestrale, si evidenzia che, in considerazione dell'acquisizione di Kenwood sopramenzionata e delle acquisizioni effettuate a fine dicembre 2000, i dati patrimoniali di giugno 2000 erano relativi ad un perimetro di consolidamento significativamente inferiore e quindi non comparabile con i dati di giugno 2001; conseguentemente si è ritenuto, in conformità con la normativa vigente, di presentare a confronto dello stato patrimoniale al 30 giugno 2001 lo stato patrimoniale al 31 dicembre 2000 come da bilancio consolidato approvato.

Anche per quanto riguarda i dati economici si presenta il confronto con il bilancio approvato al 31 dicembre 2000 che non include il conto economico delle acquisizioni; allo scopo di permettere gli opportuni confronti ed indicazioni sull'andamento dell'attività si sono ricostruiti i dati al 30 giugno 2000 a parità di area di consolidamento, inclusivi del consolidamento di Kenwood e delle società acquisite a fine dicembre 2000; la predetta situazione economica non è stata assoggettata a revisione contabile. I commenti comparativi che saranno svolti nella presente relazione sulla gestione degli amministratori, si riferiscono quindi, per quanto riguarda il confronto delle informazioni economiche, ai dati pro forma al 30 giugno 2000.

Il mercato degli elettrodomestici(*)

La domanda di prodotti per la cottura e preparazione cibi, per la pulizia della casa e sistemi stiranti in Europa nel primo semestre del 2001 è cresciuta del 4,5%, con punte di forte crescita dei mercati delle Macchine per Caffè Espresso col 14,5%, delle Friggitrici con l'8%.

Nei settori citati si osserva una tendenza alla crescita dei prezzi medi, in virtù della domanda spesso orientata verso prodotti di maggior valore, mentre una maggiore competitività dei prezzi si registra sui prodotti di fascia medio-bassa.

Il mercato americano degli elettrodomestici registra una crescita di oltre il 4%, in particolare del 4,2% nei prodotti per la cottura e preparazione dei cibi, con una tendenza alla riduzione dei prezzi medi in numerosi segmenti, mediamente fra il 3 e 4%.

Nel settore del Condizionamento la stagione non favorevole ha moderato la crescita del mercato in Europa. L'Italia mantiene un trend più positivo sia pure con un lieve cedimento del mercato nel secondo trimestre, ma anche una tendenza alla riduzione dei prezzi intorno all'8%.

(*) Fonte: Nielsen, GFK, NPDINTELECT, ANIMA, COAER, EUROVENT

Andamento della gestione

Si presenta di seguito una riclassifica dei conti economici con l'avvertenza che i dati sono ante imposte e che, per quanto riguarda il 2000, sono relativi a dati pro forma.

	06/2001	% sulle vendite	06/2000 (dati pro forma)	% sulle vendite
	(Lire mld)		(Lire mld)	
Ricavi netti	997,7	100,0%	879,3	100,0%
Consumi	(495,1)	(49,6%)	(405,1)	(46,1%)
Costi per servizi e altri oneri	(238,4)	(23,9%)	(236,7)	(26,9%)
Valore aggiunto	264,2	26,5%	237,5	27,0%
Costo del lavoro	(152,8)	(15,3%)	(144,3)	(16,4%)
Margine operativo lordo	111,4	11,2%	93,2	10,6%
Ammortamenti differenza di consolidamento	(16,7)	(1,7%)	(16,5)	(1,9%)
Ammortamenti (altri)	(47,0)	(4,7%)	(48,4)	(5,5%)
Accantonamenti e svalut.	(8,3)	(0,8%)	(7,3)	(0,8%)
Risultato operativo	39,4	3,9%	21,0	2,4%
Proventi (oneri) finanziari	(35,9)	(3,6%)	(19,3)	(2,2%)
Proventi (oneri) straordinari	5,0	0,5%	(20,0)	(2,3%)
Interessenze di terzi	(0,7)	(0,1%)	(0,2)	-
Risultato prima delle imposte	7,8	0,8%	(18,5)	(2,1%)
EBITDA (margine operativo lordo meno accantonamenti e svalutazioni)	103,1	10,3%	85,9	9,8%

Totale ricavi

I ricavi netti, a perimetro omogeneo, sono cresciuti nel primo semestre 2001 di Lire 118,4 miliardi (+13,5%) rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente.

I segmenti di business

I segmenti di business in cui opera il gruppo possono essere ricompresi nelle principali categorie:

- Riscaldamento
- Condizionamento e trattamento aria
- Cottura e preparazione cibi
- Pulizia della casa e stiro

L'andamento dei ricavi di vendita, esaminati per linea di business e per area geografica, è evidenziato nelle seguenti tabelle:

Linee di business

(Milioni di Lire)	30 giugno 2000	30 giugno 2001	Differenza	Variazione %
Linea di business				
Riscaldamento	80,0	107,2	27,2	34,0%
Condizionamento e trattamento dell'aria	292,4	302,4	10,0	3,4%
Cottura e preparazione cibi	373,3	418,1	44,8	12,0%
Pulizia della casa e stiro	99,2	122,6	23,4	23,6%
Altro (*)	34,4	47,4	13,0	37,8%
Totale ricavi	879,3	997,7	118,4	13,5%

(*) La linea "Altro" include i ricavi delle vendite di accessori, ricambi, materie prime, semilavorati e rottami, nonché i ricavi delle prestazioni di servizi, le sopravvenienze e plusvalenze attive, i recuperi trasporti ed altri ricavi diversi.

Mercati

(Milioni di Lire)	30 giugno 2000	30 giugno 2001	Differenza	Variazione %
Area geografica				
Italia	292,9	309,0	16,1	5,5%
Regno Unito	123,7	143,2	19,5	15,8%
Resto d'Europa	245,0	269,9	24,9	10,2%
USA, Canada, Messico	79,1	103,0	23,9	30,2%
Giappone	22,9	26,3	3,4	14,8%
Resto del mondo	115,7	146,3	30,6	26,4%
Totale ricavi	879,3	997,7	118,4	13,5%

Riscaldamento

L'incremento, pari a Lire 27,2 miliardi (+34%), è dovuto principalmente alla forte crescita delle vendite di termoradiatori ad olio, prevalentemente nel Regno Unito, in Giappone e nell'Emisfero Sud. Tale dinamica, già presente nel primo trimestre del corrente esercizio, beneficia di un fine stagione invernale particolarmente favorevole.

Condizionamento e trattamento dell'aria

L'incremento pari a Lire 10 miliardi (+ 3,4%) è la risultante dei positivi andamenti delle vendite di prodotti del condizionamento industriale, di quello fisso e del trattamento dell'aria, che hanno compensato i risultati della campagna di vendita del condizionamento portatile in contrazione rispetto al medesimo periodo del 2000. Le vendite della linea del condizionamento portatile sono state influenzate da uno sfavorevole andamento climatico nel mese di giugno con temperature inferiori alla media stagionale che ha ritardato, rispetto alle aspettative, il sell-out nel trade e la conseguente attività di riordino; si segnala inoltre, peraltro, che tale andamento risulta migliorato alla fine della campagna di vendita, alla fine del mese di agosto, come verrà meglio illustrato nel paragrafo di commento agli eventi successivi.

Cottura e preparazione dei cibi

L'incremento dei ricavi pari a Lire 44,8 miliardi (+12%) è dovuto in particolare alla forte crescita delle vendite di macchine da caffè in Italia, in Giappone, negli Stati Uniti e nel Regno Unito, di friggitrici in Europa, nel Regno Unito e negli Stati Uniti, dei forni elettrici per la cottura dei cibi in Italia, Stati Uniti e Giappone ed in generale dei prodotti per la cottura, tanto in Italia che all'estero.

Pulizia della casa e stiro

L'incremento dei ricavi, pari a Lire 23,4 miliardi (+23,6%) è il risultato dei positivi effetti del lancio delle nuove famiglie di scope elettriche ad elevata efficienza e del positivo riscontro di mercato dei prodotti per lo stiro e del nuovo estrattore a vapore multifunzione (Triplosimac). Buoni anche i primi risultati del lancio del nuovo aspira solidi e liquidi Acquasimac.

Particolarmente significativo il contributo di Kenwood a questo buon incremento con i ricavi della controllata Ariete in rilevante crescita.

Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

I costi per consumi hanno subito nel primo semestre 2001 un incremento rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente del 22,2%, con un aumento dell'incidenza sul totale ricavi dal 46,1% al 49,6%. Tale aumento è riconducibile alla forte crescita delle vendite di prodotti per la pulizia della casa e stiro, caratterizzate da margini industriali meno elevati ma che ha consentito di raggiungere eccellenti risultati quanto a contribuzione finale, dall'aumentato peso sul mix complessivo dei prodotti finiti d'acquisto, dalla dinamica dei cambi con un rafforzamento del dollaro nel primo semestre del 2001 rispetto alla Lira, in un semestre in cui prevalgono gli acquisti in valuta US\$ a fronte di vendite che si concentreranno prevalentemente nel secondo semestre; l'andamento medio del cambio Lira/US\$ è stato il seguente:

	I sem. 2001	I sem. 2000
Cambio Lit/US\$	2.158,47	2.018,47

Si segnala, infine, che il primo semestre 2001 è stato caratterizzato dalla minore incidenza del mix delle vendite del condizionamento mobile, che contribuisce con margini più elevati rispetto alla media.

Costi per prestazioni di servizi

I costi per prestazioni di servizi sono cresciuti nel primo semestre 2001 del 1,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, con una riduzione in termini percentuali rispetto al totale dei ricavi dal 25,7% al 23%. In aggiunta, contribuisce a limitare l'aumento dei costi per servizi anche il sopracitato incremento nella commercializzazione di prodotti finiti avvenuta nel semestre rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Prosegue peraltro anche nel semestre l'impegno del Gruppo sul fronte delle spese per pubblicità e promozioni a supporto della dinamica commerciale.

Costo del lavoro

Il costo del lavoro è passato da Lire 144,3 miliardi nei primi sei mesi del 2000 a Lire 152,8 miliardi di Lire nel corrispondente periodo del 2001, registrando un incremento del 5,9%, con una riduzione percentuale sul totale dei ricavi di vendita dal 16,4% del 2000 al 15,3% dei primi sei mesi del 2001. L'organico medio è pari a 5.329 dipendenti.

Risultato operativo

Il risultato operativo è stato pari a Lire 39,4 miliardi al 30 giugno 2001 e si confronta con Lire 21 miliardi nei primi sei mesi del 2000, con un'incidenza in termini percentuali sui ricavi pari al 3,9% del primo semestre 2001 contro il 2,4% del primo semestre del 2000. L'incremento delle vendite ha infatti consentito un assorbimento particolarmente significativo dei costi fissi, tramite l'attivazione della leva operativa.

Oneri (proventi) finanziari

Gli oneri finanziari netti, comprensivi degli utili (perdite) su cambi e relative operazioni di copertura e delle rettifiche di natura finanziarie sono aumentati nel primo semestre del 2001 rispetto al medesimo periodo del 2000 di Lire 16,6 miliardi, con una maggior incidenza sul totale ricavi passata dal 2,2% al 3,6% per effetto del maggior indebitamento, dovuto prevalentemente alle operazioni di acquisizione descritte di seguito e tutte successive al 30 giugno 2000; si segnala inoltre l'incremento dei tassi medi di mercato in misura pari a quasi un punto percentuale. Nel confronto con il primo semestre del 2000 va inoltre segnalata la presenza di componenti non ricorrenti positivi che hanno caratterizzato il primo semestre del 2000.

Il risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte è pari ad un utile di Lire 7,8 miliardi nel primo semestre del 2001 contro una perdita di Lire 18,5 miliardi nel primo semestre del 2000 per effetto, oltre che del venire meno di oneri straordinari contabilizzati nel 2000, del positivo andamento della gestione caratteristica, parzialmente compensato dall'incremento degli oneri finanziari.

Analisi della situazione patrimoniale finanziaria

Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale – finanziaria, con la premessa che i dati al 31 dicembre 2000 includono il consolidamento delle società acquisite a fine dicembre 2000 ma non il Gruppo Kenwood, acquisito successivamente.

	30 giugno 2001	31 dicembre 2000	Variazione
	(Lire mld.)	(Lire mld.)	(Lire mld.)
Crediti verso clienti	668	616	52
Rimanenze	589	371	218
Debiti verso fornitori	(521)	(358)	(163)
Altro	(12)	(17)	5
Capitale Circolante Netto	724	612	112
Attività non correnti:			
Immobilizzazioni Immateriali	853	748	105
Immobilizzazioni Materiali	376	344	32
Immobilizzazioni Finanziarie	16	18	(2)
Passività non correnti	(74)	(59)	(15)
Capitale investito netto	1.895	1.663	232
Patrimonio netto di terzi	(2)	(1)	(1)
Patrimonio netto Gruppo	(730)	(469)	(261)
Totale fonti non finanziarie	(732)	(470)	(262)
Posizione finanziaria netta (*)	(1.163)	(1.193)	30

(*) inclusiva della posizione finanziaria netta onerosa verso Istituti Bancari e terzi e il debito residuo non oneroso per l'acquisto delle partecipazioni effettuato a fine dicembre 2000 (per l'importo di Lire 158,3 miliardi).

Il capitale circolante netto è aumentato di Lire 112 miliardi nel primo semestre del 2001; a parità di area di consolidamento l'incremento, inferiore rispetto alla crescita dei ricavi, è stato pari a Lire 18 miliardi, principalmente per effetto dell'incremento delle rimanenze di magazzino; tale incremento è spiegato dalle maggiori rimanenze correlate ai prodotti per il riscaldamento, che verranno venduti nei mesi successivi; a compensazione di tale effetto si evidenzia la riduzione dei crediti verso clienti per effetto degli incassi delle vendite relative al periodo di fine anno, normalmente più elevate rispetto al media.

L'incidenza del Capitale Circolante Netto/Ricavi Netti rolling (12 mesi), considerando anche i dati relativi a Kenwood, scende dal 37,6% del 31 dicembre 2000 al 33% del 30 giugno 2001.

L'incremento del capitale investito di Lire 232 miliardi è dovuto principalmente agli effetti dell'acquisizione di Kenwood in termini di maggiori immobilizzazioni immateriali e materiali. In particolare le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di Lire 105 miliardi rispetto al 31 dicembre 2000, a causa soprattutto delle differenza di consolidamento che si è determinata con il consolidamento di Kenwood.

La posizione finanziaria netta, che è passata da Lire 1.193 miliardi al 31 dicembre 2000 a Lire 1.163 miliardi al 30 giugno 2001, con un miglioramento di Lire 30 miliardi, include in particolare le seguenti operazioni di natura straordinaria:

- l'acquisizione del Gruppo Kenwood per un importo, inclusivo del relativo indebitamento e degli oneri di acquisizione, di circa Lire 234 miliardi;
- l'aumento di capitale sociale deliberato il 18 aprile 2001 dall'assemblea dei soci per l'importo di Lire 250,6 miliardi sottoscritto ed interamente versato.

Il flusso di cassa può essere, comunque, così riepilogato:

	06/2001 (6 mesi)	2000 (12 mesi)
Autofinanziamento	74	93
Variazioni del Capitale Circolante Netto	(18)	(43)
Flusso fin. da att. investimento	(37)	(21)
Flusso fin. da attività di movimenti Patrim. Netto	252	-
Variazione area consolidamento (*)	(244)	(708)
Variazione differenza conversione	3	(1)
Var. pos. Finanziaria netta	30	(680)

L'incremento del flusso finanziario da attività di investimento rispetto al 2000 è dovuto, oltre che all'incremento delle immobilizzazioni immateriali per effetto della capitalizzazione dei costi di quotazione, alla riduzione dei crediti finanziari evidenziata al 31 dicembre 2000 per l'importo di Lire 18 miliardi (conseguente l'incasso di un credito verso l'Erario).

Altre informazioni

Introduzione dell'Euro

In considerazione dell'obbligatoria adozione dell'EURO come moneta di conto a partire dal 1 gennaio 2002, durante il primo semestre del 2001 è continuato il progetto EURO che ha previsto un'analisi degli impatti sulle aree operative di tipo informatico e organizzativo, la definizione del piano di conversione e testing e attività di training per le persone coinvolte nel progetto.

Il progetto, che prevedeva poi il passaggio in corso di anno, al fine di gestire il processo nella maniera più efficiente, è stato ultimato nel mese di luglio 2001; la migrazione all'EURO, e la conseguente adozione dell'EURO come moneta di conto è avvenuta, da parte della Capogruppo De' Longhi S.p.A e dalle principali società controllate, nei primi giorni di agosto 2001.

Informativa relativa al piano di stock option

Nel corso del mese di luglio 2001, è stata data attuazione al piano di stock option deliberato dal Consiglio di Amministrazione il 12 giugno 2001.

Il piano si rivolge ad un gruppo selezionato di dirigenti e quadri del Gruppo, sia italiani che stranieri, ai quali sono state assegnate complessivamente circa 6.900.000 opzioni. Tale assegnazione è avvenuta a fronte della facoltà attribuita dall'Assemblea Straordinaria dei Soci del 18 aprile 2001 al Consiglio di Amministrazione, per il periodo massimo di cinque anni, di aumentare a pagamento il capitale sociale mediante emissione di massimo 7.500.000 azioni ordinarie della Società.

La maturazione di una parte delle opzioni assegnate è legata al mantenimento del rapporto di lavoro con il Gruppo; la parte rimanente, variabile tra il 40% ed il 50% del totale, è invece legata anche al raggiungimento di alcuni degli obiettivi definiti nell'ambito del Piano Strategico 2001 – 2003.

Qualora maturate, le opzioni saranno esercitabili dai partecipanti al piano, per il 50% a decorrere dall'anno 2004 e per il rimanente 50% nel corso dell'anno 2005 e fino al 28.02.2006, nell'ambito di periodi definiti.

Aumento del capitale sociale e conversione del capitale in EURO

In data 18 aprile 2001 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento per un importo di Lire 250,6 miliardi sottoscritto e interamente versato; la medesima assemblea ha deliberato la conversione del capitale in EURO ed il raggruppamento delle azioni emesse mediante aumento del loro valore nominale ad EURO 3. A seguito di tale operazione il capitale sociale della Capogruppo ammonta a EURO 336.000.000, suddiviso in 112.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di EURO 3 cadauna.

Eventi successivi

La Borsa Italiana, con provvedimento n. 1783 del 2 luglio 2001, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul mercato telematico azionario delle azioni ordinarie di De' Longhi S.p.A. L'inizio delle negoziazioni è avvenuto in data 24 luglio 2001. L'operazione è consistita in un'offerta di sottoscrizione di n. 37.500.000 azioni ordinarie di De' Longhi S.p.A al valore di EURO 3,4 cadauna indirizzata al pubblico indistinto in Italia per n. 11.055.000 azioni e un contestuale collocamento privato riservato ad investitori professionali in Italia e ad investitori istituzionali all'estero per n. 26.445.000 azioni, per un controvalore complessivo di Lire 246,9 miliardi.

In seguito all'offerta pubblica di sottoscrizione il capitale sociale della De' Longhi è costituito da n. 149.500.000 azioni per un totale di EURO 448,5 milioni.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite, con riferimento alla linea di business del condizionamento, a corredo di quanto già anticipato, si segnala che la stagione ha evidenziato ricavi in crescita a fine agosto rispetto al corrispondente periodo del 2000, in misura pari al 7,2%, in miglioramento quindi rispetto a quanto evidenziato a fine giugno 2001.

Le prospettive/evoluzioni prevedibili della gestione

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, tenendo conto dell'andamento economico-patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2001 e in virtù del migliore contributo alla redditività storicamente rappresentato dal secondo semestre dell'anno, è ragionevole attendersi per l'intero esercizio 2001 il conseguimento di risultati, sia sul fronte dei ricavi che della redditività, in linea con le aspettative, con l'evoluzione attualmente in corso e pertanto in miglioramento rispetto allo scorso anno.

Per quando riguarda l'andamento dei prezzi delle materie prime, si prevede che prosegua il trend degli ultimi mesi, caratterizzato da una significativa riduzione dei prezzi delle principali materie prime.

Infine si segnala come, a conclusione di una prima fase di revisione delle condizioni contrattuali applicate dai fornitori di Kenwood relative ai prodotti finiti, si sia potuto ottenere un significativo miglioramento di cui beneficerà il secondo semestre.

Treviso, 12 settembre 2001

***Per il Consiglio di amministrazione
L'Amministratore Delegato***

Allegati alla Relazione semestrale del Consiglio di Amministrazione

- Bilancio Consolidato
 - Stato patrimoniale consolidato in milioni di lire
 - Conto economico consolidato in milioni di lire
 - Stato patrimoniale consolidato in migliaia di Euro
 - Conto economico consolidato in migliaia di Euro
 - Analisi delle variazioni nel patrimonio netto consolidato
 - Rendiconto finanziario consolidato
 - Nota integrativa al bilancio consolidato
 - Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento

- De' Longhi S.p.A.
 - Stato patrimoniale in milioni di lire
 - Conto economico in milioni di lire
 - Stato patrimoniale in migliaia di Euro
 - Conto economico in migliaia di Euro

ATTIVO	30.06.2001	31.12.2000
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	852,958	748,467
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	376,330	344,097
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	31,709	22,679
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	1,260,997	1,115,243
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE	589,370	370,539
II - CREDITI		
1) Verso clienti	668,268	615,735
2) Verso imprese controllate	0	0
3) Verso imprese collegate	23,502	2,529
4) Verso controllanti	6,390	28,413
5) Verso altri	112,727	115,129
TOTALE CREDITI	810,887	761,806
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	3,426	2,004
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	146,787	128,976
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	1,550,470	1,263,325
RATEI E RISCONTI ATTIVI	28,529	23,637
TOTALE ATTIVO	2,839,996	2,402,205

PASSIVO	30.06.2001	31.12.2000
A) PATRIMONIO NETTO		
I - CAPITALE SOCIALE	650,587	400,000
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	0	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE		0
IV - RISERVA LEGALE	6,300	4,565
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0
VI - RISERVE STATUTARIE		0
VII - ALTRE RISERVE	70,032	34,310
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	(4,550)	1,937
IX - UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	7,795	27,980
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	730,164	468,792
X - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	880	433
XI - UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	667	204
TOTALE PATRIMONIO NETTO	731,711	469,429
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	33,196	21,852
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	41,088	37,526
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	290,440	290,440
3) Debiti verso banche	834,559	533,006
4) Debiti verso altri finanziatori	27,400	26,437
5) Acconti	5,228	5,453
6) Debiti verso fornitori	544,097	357,814
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	55	73
8) Debiti verso imprese controllate	2,705	2,704
9) Debiti verso imprese collegate	238	1,369
10) Debiti verso imprese controllanti	129,954	413,019
11) Debiti tributari	69,226	74,306
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	9,361	9,887
13) Altri debiti	79,879	130,515
TOTALE DEBITI	1,993,142	1,845,023
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	40,859	28,375
TOTALE PASSIVO	2,108,285	1,932,776
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	2,839,996	2,402,205
CONTI D'ORDINE	19,897	24,254

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

CONTO ECONOMICO	30.06.2001	31.12.2000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	981,713	1,222,951
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	91,717	50,254
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2,204	3,937
5) Altri ricavi e proventi	15,993	27,073
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	1,091,627	1,304,215
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	613,013	625,633
7) Per servizi	220,407	301,812
8) Per godimento di beni di terzi	8,695	14,241
9) Per il personale	152,782	173,659
10) Ammortamenti e svalutazioni		
- Ammortamenti	63,697	60,193
- Svalutazioni	3,874	6,868
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(23,945)	(16,188)
12) Accantonamenti per rischi	2,653	7,820
13) Altri accantonamenti	1,816	1,342
14) Oneri diversi di gestione	9,260	8,543
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	1,052,252	1,183,923
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	39,375	120,292
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni	123	8,481
16) Altri proventi finanziari	42,122	58,316
17) Interessi e altri oneri finanziari	(76,652)	(97,579)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(34,407)	(30,782)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni di partecipazioni	0	53
19) Svalutazioni di partecipazioni	(1,527)	(1)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(1,527)	52
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	11,295	3,613
21) Oneri straordinari	(6,274)	(23,548)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	5,021	(19,935)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8,462	69,627
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(41,443)
23) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	8,462	28,184
23a) (Utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(667)	(204)
23b) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	7,795	27,980

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

BILANCIO CONSOLIDATO DE'LONGHI S.P.A. - STATO PATRIMONIALE

(importi espressi in migliaia di EURO)i)

ATTIVO	30.06.2001	31.12.2000
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	440,517	386,551
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	194,358	177,710
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	16,377	11,713
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	651,252	575,974
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I - RIMANENZE	304,385	191,368
II - CREDITI		
1) Verso clienti	345,131	318,000
2) Verso imprese controllate	0	0
3) Verso imprese collegate	12,137	1,306
4) Verso controllanti	3,300	14,674
5) Verso altri	58,219	59,459
TOTALE CREDITI	418,787	393,439
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	1,769	1,035
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	75,809	66,611
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	800,750	652,453
RATEI E RISCONTI ATTIVI	14,734	12,207
TOTALE ATTIVO	1,466,736	1,240,634

PASSIVO	30.06.2001	31.12.2000
A) PATRIMONIO NETTO		
I - CAPITALE SOCIALE	336,000	206,583
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	0	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE		0
IV - RISERVA LEGALE	3,254	2,358
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO		0
VI - RISERVE STATUTARIE		0
VII - ALTRE RISERVE	36,168	17,720
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	(2,350)	1,000
IX - UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	4,026	14,450
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	377,098	242,111
X - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	454	224
XI - UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	344	105
TOTALE PATRIMONIO NETTO	377,897	242,439
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	17,144	11,286
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	21,220	19,380
D) DEBITI		
1) Obbligazioni	150,000	150,000
3) Debiti verso banche	431,014	275,275
4) Debiti verso altri finanziatori	14,151	13,654
5) Acconti	2,700	2,816
6) Debiti verso fornitori	281,003	184,796
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	28	38
8) Debiti verso imprese controllate	1,397	1,396
9) Debiti verso imprese collegate	123	707
10) Debiti verso imprese controllanti	67,116	213,307
11) Debiti tributari	35,752	38,376
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4,835	5,106
13) Altri debiti	41,254	67,405
TOTALE DEBITI	1,029,372	952,876
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	21,102	14,653
TOTALE PASSIVO	1,088,838	998,195
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1,466,736	1,240,634
CONTI D'ORDINE	10,276	12,526

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

(importi espressi in migliaia di EURO)

CONTO ECONOMICO	30.06.2001	31.12.2000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	507,012	631,600
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	47,368	25,954
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1,138	2,033
5) Altri ricavi e proventi	8,260	13,982
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	563,778	673,570
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	316,595	323,112
7) Per servizi	113,831	155,873
8) Per godimento di beni di terzi	4,491	7,355
9) Per il personale	78,905	89,688
10) Ammortamenti e svalutazioni		
- Ammortamenti	32,897	31,088
- Svalutazioni	2,001	3,547
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(12,367)	(8,360)
12) Accantonamenti per rischi	1,370	4,039
13) Altri accantonamenti	938	693
14) Oneri diversi di gestione	4,782	4,412
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	543,443	611,447
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	20,335	62,123
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
15) Proventi da partecipazioni	63	4,380
16) Altri proventi finanziari	21,754	30,118
17) Interessi e altri oneri finanziari	(39,587)	(50,395)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(17,770)	(15,897)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni di partecipazioni	0	27
19) Svalutazioni di partecipazioni	(789)	(1)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(789)	26
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi straordinari	5,833	1,866
21) Oneri straordinari	(3,240)	(12,161)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	2,593	(10,294)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4,370	35,958
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(21,403)
23) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	4,370	14,555
23a) (Utile) dell'esercizio di pertinenza di terzi	(344)	(105)
23b) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	4,026	14,450

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

PROSPETTO DELLA MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DI PERTINENZA DEL GRUPPO

(importi in Lire milioni)

	Capitale sociale	Riserva legale	Altre riserve	Differenza di conversione	Utili (perdite) riportati a nuovo	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale
Saldi al 1 gennaio 2001	400.000	4.565	34.241	69	1.937	27.980	468.792
Aumento del Capitale Sociale (come da delibera dell'Assemblea straordinaria del 18 aprile 2001)	250.587						250.587
Utile d'esercizio 2000		1.735	32.732		(6.487)	(27.980)	0
Differenze risultanti dalla conversione in lire dei bilanci delle società estere				2.990			2.990
Utile ante imposte del periodo						7.795	7.795
Saldi al 30 giugno 2001	600.587	6.300	66.973	3.059	(4.550)	7.795	730.164

Rendiconto finanziario consolidato per il semestre chiuso al 30 giugno 2001 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000
(importi in milioni di Lire)

	30/06/01	31/12/00
Risultato ante imposte (netto per il 31/12/2000)	7,795	27,980
Ammortamenti	63,698	60,193
Accantonamenti e svalutazioni al netto utilizzati	2,572	4,566
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)	74,065	92,739
Variazioni delle attività e passività del periodo:		
Crediti verso clienti	61,870	(11,223)
Rimanenze finali	(136,837)	(71,464)
Debiti verso fornitori	82,907	6,797
Altre attività e passività correnti	(25,867)	32,475
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)	(17,927)	(43,415)
Attività di investimento		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(14,011)	(6,714)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(23,142)	(32,450)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(234)	18,447
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)	(37,387)	(20,717)
Aumento capitale sociale	250,587	0
Variazioni nella riserva di conversione	2,990	(601)
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	910	0
Flusso di cassa generato da movimenti di patrimonio netto (D)	254,487	(601)
Flusso finanziario relativo alla variazione dell'area di consolidamento (E)	(243,640)	(707,721)
Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)	29,598	(679,715)
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	-1,192,801	-513,086
Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)	29,598	-679,715
Posizione finanziaria netta finale (1)	(1,163,203)	(1,192,801)
Variazione riserva straordinaria per compensazione imposta sostitutiva		-44,077
Variazione "altri debiti" per imposta sostitutiva		44,077

(1) Il dato al 30 giugno 2001 include la posizione finanziaria netta onerosa verso istituti bancari per Lire 940.105 milioni, verso altri per Lire 64.795 milioni ed il debito residuo per l'acquisto di partecipazioni per Lire 158.303 milioni.

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato include lo stato patrimoniale consolidato, il conto economico consolidato e le relative note esplicative ed è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D. Lgs. 127/91 e del C.C., integrata dai principi contabili enunciati dai Consigli nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e tenendo conto delle disposizioni introdotte dal D. Lgs. N. 58/1998 (Testo Unico Draghi) e successivi Decreti attuativi e integrative e delle raccomandazioni CONSOB.

In conformità con il Regolamento n. 11971 approvato dalla CONSOB il 14 aprile 1999, successivamente modificato ed integrato con la delibera del 6 aprile 2000 n. 12475 in materia di criteri di redazione della relazione semestrale, si precisa che:

- i prospetti contabili consolidati e della Capogruppo De' Longhi S.p.a., sono stati predisposti in forma semplificata, indicando le sole voci precedute da numeri romani per lo stato patrimoniale, ad eccezione dei crediti e dei debiti per i quali si è ritenuto di presentare un dettaglio più analitico, e le soli voci precedute da numeri arabi per il conto economico, così come previsto dall'art. 81 par. 3;
- le note esplicative ed integrative, nonché le informazioni riguardanti l'andamento della gestione nelle diverse categorie di attività e area geografica, sono state predisposte a livello di consolidato di Gruppo (art. 81 par. 2);
- sono stati omessi i dati comparativi relativi al primo semestre dell'anno precedente in quanto non comparabili con i dati del 2001 per le rilevanti modifiche dell'area di consolidamento avvenute nel corso del 2000 e nel primo semestre del 2001, in conformità alle vigenti norme (Comunicazione n. DEM/71658 del 28 settembre 2000) nel caso di società che si trovano per la prima volta ad applicare le nuove disposizioni. La De' Longhi S.p.a. è soggetta alle disposizioni sopra menzionate a partire dal 24 luglio 2001, data di ammissione al mercato azionario.

Per fornire comunque le opportune indicazioni dell'andamento dell'attività, la relazione semestrale degli amministratori riporta un conto economico consolidato riclassificato pro forma al 30 giugno 2000 redatto considerando un'area di consolidamento omogenea rispetto al 30 giugno 2001.

I prospetti contabili (bilancio consolidato e della Capogruppo) sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti derivanti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie, in base alla facoltà prevista dall'art. 3, comma 5 del regolamento CONSOB per la redazione della relazione semestrale, approvato con delibera CONSOB n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2001 include il bilancio della Capogruppo De' Longhi S.p.a. e quelli delle società controllate nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto.

I dati dello stato patrimoniale e del conto economico sono stati espressi in milioni di Lire (o in miliardi di Lire nella parte relativa ai commenti); come richiesto dalla Raccomandazione Consob (Comunicazione DAC 98083971) si forniscono in allegato gli schemi consolidati in Euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2001 (con il metodo integrale e con il metodo del patrimonio netto) è riportato nell'allegato prospetto, che riporta inoltre le partecipazioni valutate con il metodo del costo.

L'area di consolidamento ha subito, rispetto al 31 dicembre 2000, una rilevante variazione dovuta all'acquisizione del gruppo Kenwood. L'acquisizione, avvenuta tramite un O.P.A. sul 100% del capitale di Kenwood Appliances Plc, società quotata sul London stock Exchange, si è perfezionata in data 24 maggio 2001 per un costo, inclusivo degli oneri accessori, di Lire 148 miliardi.

Criteri e cambi applicati nella conversione in Lire dei bilanci espressi in moneta estera

La conversione in Lire italiane dei Bilanci delle società estere è effettuata nel seguente modo:

- per le attività e le passività vengono utilizzati i cambi correnti alla chiusura dell'esercizio che, per le valute dei Paesi aderenti all'UE, sono rappresentati dai tassi di cambio irrevocabili definiti dalla Commissione Europea;
- per le voci del conto economico vengono utilizzati i cambi medi del semestre;
- per le singole voci del patrimonio netto vengono utilizzati tassi di cambio storici.

Le differenze di cambio relative all'applicazione di tale metodo vengono contabilizzate direttamente in una specifica voce del patrimonio netto consolidato denominata "Riserva da differenze di conversione".

I tassi di cambio Lira/valuta extra EURO applicati per la conversione sono stati i seguenti:

Valuta		Cambio Medio Semestrale (*)	Cambio al 30.06.2001
Corona danese	DKK	252,453	260,097
Dollaro australiano	AUD	1.125,30	1.157,018
Dollaro canadese	CAD	1.406,523	1.497,849
Dollaro Hong Kong	HKD	277,555	292,74
Dollaro neozelandese	NZD	908,142	920,062
Dollaro singapore	SGD	1.208,500	1.253,168
Dollaro statunitense	USD	2.158,472	2.283,337
Rand sudafricano	RND	273,642	283,362
Ringgit malese	MYR	571,98	600,97
Sterlina inglese	GBP	3.105,846	3.210,529
Yen giapponese	JPG	17,937	18,376
Zloty polacco	PLN	534,449	574,629

(*) fonte: UIC (Ufficio Italiano Cambi)

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI VALUTAZIONE

I criteri di consolidamento ed i principi contabili utilizzati nella redazione del bilancio consolidato al 30 giugno 2001, ad eccezione di quanto sopra riportato, sono gli stessi adottati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

L'area di consolidamento del bilancio consolidato al 30 giugno 2001 è variata significativamente rispetto all'esercizio precedente, per effetto dell'acquisizione del gruppo Kenwood, finalizzata nei primi mesi del 2001. Conseguentemente, per quanto riguarda le voci dello stato patrimoniale, il confronto con i dati del 31 dicembre 2000 non è omogeneo. A tal fine è riportata di seguito una tabella che evidenzia la variazione delle principali voci dello stato patrimoniale rispetto al 31 dicembre 2000, calcolate considerando un'area di consolidamento omogenea.

[in milioni di Lire]	30/06/2001 Totale Consolidato (A)	30/06/2001 Effetto acquisizione Kenwood (B)	30/06/2001 Area Consolidamento omogenea (C)=(A-B)	31/12/2000 D	Differenza (C-D)
Immobilizzazioni immateriali	852.958	114.705	738.253	748.467	(10.214)
Immobilizzazioni materiali	376.330	38.025	338.305	344.097	(5.792)
Immobilizzazioni finanziarie	31.709	(147.931)	179.640	22.679	156.961
Totale immobilizzazioni	1.260.997	4.799	1.256.198	1.115.243	140.955
Rimanenze	589.370	81.994	507.376	370.539	136.837
Crediti v/clienti	668.268	114.403	553.865	615.735	(61.870)
Crediti v/collegate-controllate - controllanti	29.892	0	29.892	30.942	(1.050)
Crediti v/altri	112.728	7.366	105.362	115.129	(9.767)
Altre att. non imm./liquidità	150.212	29.261	120.951	130.980	(10.029)
Totale attivo circolante	1.550.470	233.024	1.317.446	1.263.325	54.121
Ratei e risconti attivi	28.529	9.359	19.170	23.637	(4.467)
Totale attivo	2.839.996	247.182	2.592.814	2.402.205	190.609
Patrimonio Netto	731.711	(1.244)	732.955	469.429	263.526
Fondi rischi e oneri	33.196	10.773	22.423	21.852	571
Fondo TFR	41.088	3.088	38.000	37.526	474
Obbligazioni	290.440	0	290.440	290.440	0
Banche passive	834.559	113.951	720.608	533.006	187.602
Altri finanziatori	27.400	1.724	25.676	26.437	(761)
Debiti v/fornitori	544.097	80.960	463.137	357.814	105.323
Acconti/altri debiti	163.749	13.652	150.097	220.234	(70.137)
Debiti v/controllate- collegate -controllanti	132.897	0	132.897	417.092	(284.195)
Totale debiti	1.993.142	210.287	1.782.855	1.845.023	(62.168)
Ratei e risconti passivi	40.859	24.278	16.581	28.375	(11.794)
Totale passivo	2.839.996	247.182	2.592.814	2.402.205	190.609

B) IMMOBILIZZAZIONI

I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

[in milioni di Lire]	30.06.2001 Netto	31.12.2000 Netto	Differenza
Costi d'impianto e di ampliamento	11.365	637	10.728
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	457	698	(241)
Diritti di brevetto	7.636	6.659	977
Licenze, marchi e diritti simili	184.786	191.075	(6.289)
Differenza di consolidamento	642.288	545.344	96.944
Altre voci	6.426	4.054	2.372
Totale	852.958	748.467	104.491

L'incremento di Lire 104,5 miliardi rispetto al 2000 è dovuto principalmente alla variazione delle voci "differenza di consolidamento" e "costi di impianto e ampliamento".

La variazione della voce "differenza di consolidamento", pari a Lire 96,9 miliardi, è dovuta, oltre che agli ammortamenti che ammontano a Lire 16,7 miliardi, al consolidamento di Kenwood che ha determinato una differenza di consolidamento originatasi dal confronto tra il costo di acquisto ed il patrimonio netto rettificato alla data di acquisizione; tale differenza è stata allocata temporaneamente alla voce "differenza di consolidamento" in attesa delle attribuzioni, ove possibile, alle singole voci dell'attivo (principalmente marchi). La differenza di consolidamento, così determinata in complessive Lire 113,5 miliardi, è stata ammortizzata pro rata temporis, nel rispetto della normativa civilistica, sulla base di un presunto utilizzo futuro stimato in un periodo di 20 anni.

La voce "spese di impianto e ampliamento" è aumentata di Lire 10,7 miliardi per effetto soprattutto degli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'ammissione alla quotazione presso la Borsa Valori di Milano (al 30 giugno 2001 sono maturati oneri per Lire 10,8 miliardi); tale voce include i costi relativi alla predisposizione del prospetto informativo e delle altre competenze legate all'operazione tra cui la comunicazione e l'informativa di mercato; al 30 giugno 2001 i sopramenzionati costi di ampliamento non sono stati ammortizzati in quanto inerenti l'ammissione alla quotazione che è avvenuta successivamente (24 luglio 2001).

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2001 nelle principali voci delle immobilizzazioni immateriali:

[in milioni di Lire]	Spese di Impianto e ampliamento	Costi di ricerca e Sviluppo	Diritti di brevetto	Licenze, marchi e diritti simili	Diff. di consolidam.	Altre	Totale
Saldo iniziale netto	637	698	6.659	191.075	545.344	4.054	748.467
Variazione area di consolidamento (*)		0		524	113.511	2.728	116.763
Incrementi	10.864		2.246	264		503	13.877
Ammortamenti	(136)	(237)	(1.277)	(7.082)	(16.647)	(902)	(26.281)
Differenze di conversione e altri movimenti		(4)	8	5	80	43	132
Saldo finale netto	11.365	457	7.636	184.786	642.288	6.426	852.958

(*) L'importo è al lordo di ammortamenti per Lire 2.058 milioni; il valore netto è quindi pari a Lire 114.705 milioni.

II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono così dettagliate:

[in milioni di Lire]	30.06.2001 Netto	31.12.2000 Netto	Differenza
Terreni e fabbricati	173.528	176.387	(2.859)
Impianti e macchinari	124.686	113.743	10.943
Attrezzature industriali	53.566	40.217	13.349
Altre	20.980	11.302	9.678
Immobilizzazioni e acconti	3.570	2.448	1.122
Totale	376.330	344.097	32.233

L'incremento di Lire 32,2 miliardi è la risultante soprattutto della variazione dell'area di consolidamento conseguente l'acquisizione di Kenwood, che incide per circa Lire 38 miliardi, di acquisti effettuati nell'esercizio per Lire 23,2 miliardi e delle quote di ammortamento calcolate nell'esercizio per Lire 28,9 miliardi.

La voce include beni acquisiti in locazione finanziaria, così dettagliati (valori al netto del fondo ammortamento):

	06/2001	2000
Fabbricati	7.877	8.035
Impianti e Attrezzature	15.638	20.324
Altri beni	470	279
Totale	23.985	28.638

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre 2001 nelle principali voci delle immobilizzazioni materiali:

[in milioni di Lire]	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale netto	176.387	113.743	40.217	11.302	2.448	344.097
Variazione area di consolidamento (*)	0	20.790	15.377	10.025	315	46.507
Incrementi	693	8.995	10.635	2.063	847	23.233
Decrementi	(243)	(262)	(46)	(185)	(40)	(776)
Ammortamenti	(3.627)	(18.581)	(12.675)	(2.533)	0	(37.416)
Diff. di conversione e altri movimenti	318	1	58	308	0	685
Saldo finale netto	173.528	124.686	53.566	20.980	3.570	376.330

(*) L'importo è al lordo di ammortamenti per Lire 8.482 milioni; il valore netto è quindi Lire 38.025 milioni.

III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

1- Partecipazioni

	06/2001	2000
Partecipazioni in società controllate	2.409	2.409
Partecipazioni in società collegate	10.318	11.629
Altre imprese	319	319
Totale	13.046	14.357

Il dettaglio delle partecipazioni non consolidate con il metodo integrale è il seguente:

Attività finanziaria	Valore di carico
Società controllate:	
Clim.Re Sa	2.409
Società collegate:	
Omas S.r.l.	665
Effegici S.r.l.	144
Liguria Vita S.p.A.	3.457
Parex Industries Ltd.	0
Partecipazione detenuta tramite Fiduciaria	6.052
Totale collegate	10.318

Allo scopo di acquisire un maggiore controllo e sicurezza su un mercato strategico quale l'Oceania, all'inizio di maggio è stato perfezionato l'acquisto del 49% della partecipazione nella società Parex Industries Limited, che svolge attività di distribuzione dei prodotti del Gruppo De' Longhi nei mercati della Nuova Zelanda e dell'Australia. In tale contesto è stata incassata una parte rilevante dei crediti vantati verso il distributore, per l'importo di NZD 13,8 milioni, ed è stato concesso, per facilitare il perfezionamento dell'operazione, un finanziamento fruttifero di pari importo garantito dagli assets della società.

Il valore della partecipazione, che è stata valutata con il metodo del patrimonio netto, è stato poi rettificato anche mediante l'iscrizione di un fondo rischi partecipazioni di Lire 217 milioni per effetto prevalentemente dell'ammortamento dell'avviamento.

La società controllata Clim.Re Sa, che svolge limitata attività di servizi assicurativi a favore di alcune società del Gruppo, è stata esclusa dal consolidamento integrale in quanto svolge attività eterogenea rispetto a quella del Gruppo ed è stata consolidata con il metodo del patrimonio netto, al pari delle altre società collegate.

La partecipazione detenuta tramite fiduciaria è relativa ad una società che produce prodotti finiti per conto del Gruppo; a tale riguardo ci si è avvalsi della facoltà, come consentito dalle norme di legge applicabili (art. 39 D.Lgs 127/91), di omettere l'indicazione del nome della società controllata al fine di non arrecare pregiudizio alla stessa o ad imprese del Gruppo.

2- Crediti

L'importo si riferisce, prevalentemente, al credito per l'anticipo dell'imposta sul Trattamento Fine Rapporto ed al credito finanziario verso la società collegata Parex Industries Limited per l'importo di Lire 15,3 miliardi; tale finanziamento ha scadenza il 31/03/2005 e matura interessi a tassi di mercato (rif. al paragrafo precedente).

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I- RIMANENZE

La voce rimanenze di magazzino, esposta al netto del fondo svalutazione magazzino, è così dettagliata:

	06/2001	2000
Materie prime	157.473	131.009
Prodotti in corso di lavorazione	55.362	41.234
Prodotti finiti	376.535	198.296
Totale	589.370	370.539

L'incremento delle rimanenze è dovuto prevalentemente al consolidamento della società acquisita, che incide per circa Lire 82 miliardi, e alla dinamica del flusso di produzione dei prodotti per il riscaldamento che verranno venduti nei prossimi mesi. L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di Lire 12,8 miliardi (Lire 8,2 miliardi per il 2000) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione o obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo; l'incremento è determinato soprattutto dal consolidamento del Gruppo Kenwood.

Rileviamo, inoltre, che la valutazione delle rimanenze di magazzino sulla base del costo corrente non evidenzerebbe differenze significative.

II – CREDITI

Il saldo è così composto:

	06/2001	2000
Verso clienti	668.268	615.735
Verso imprese collegate	23.502	2.529
Verso imprese controllanti	6.390	28.413
Verso altri	112.727	115.129
Totale	810.887	761.806

I crediti con scadenza oltre 12 mesi ammontano a Lire 1.218 milioni verso clienti e a Lire 8.675 milioni verso altri.

1- Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Lire 17 miliardi, che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data di redazione del bilancio ed è stato accantonato prudenzialmente a fronte di alcuni crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia.

3- Crediti verso imprese collegate

L'importo è relativo ai crediti commerciali nei confronti della società collegata Omas S.r.l. per Lire 4 miliardi e nei confronti della società collegata Parex Industries Limited per Lire 19,5 miliardi.

4- Crediti verso imprese controllanti

Il dettaglio dei crediti verso imprese controllanti è il seguente:

	06/2001	2000
De' Longhi Soparfi	6.347	28.370
De' Longhi Holding	43	43
Totale	6.390	28.413

Il credito verso la società controllante De' Longhi Soparfi in essere al 31 dicembre 2000 è stato incassato per l'importo di circa Lire 22 miliardi nel primo semestre; l'importo residuo si riferisce ad una cessione di titoli perfezionatasi a fine dicembre 2000, a fronte della quale contrattualmente è previsto un rimborso fruttifero entro la fine del 2001.

5- Crediti verso altri

Il dettaglio della voce "crediti verso altri" include:

	06/2001	2000
Crediti verso Erario	51.271	60.336
Crediti per imposte anticipate	38.728	36.279
Anticipi al personale e altri crediti	15.692	15.071
Anticipi a fornitori	7.036	3.443
Totale crediti verso altri	112.727	115.129

La voce “Crediti verso Erario” include crediti per imposte dirette per Lire 6,5 miliardi e per IVA per Lire 44,8 miliardi.

La voce “Crediti per imposte anticipate” è riferita all’iscrizione delle imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell’attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali ed inoltre alle imposte anticipate derivanti da perdite riportabili ai fini fiscali.

La voce “Crediti oltre 12 mesi” include principalmente i crediti v/Erario per imposte a rimborso.

D) RATEI E RISCONTI

Il dettaglio è il seguente:

	06/2001	2000
<u>Ratei attivi:</u>		
Interessi attivi su operazioni di copertura	7.004	17.263
Altri proventi finanziari	3.590	2.049
Totale	10.594	19.312
<u>Risconti attivi:</u>		
Costi pubblicità e assicurazione	5.597	1.217
Oneri finanziari	1.604	1.798
Altro	10.734	1.310
Totale	17.935	4.325
Totale ratei e risconti	28.529	23.637

L’incremento di Lire 4,9 miliardi nella voce “ratei e risconti attivi” è dovuto soprattutto alle variazioni dell’area di consolidamento e alla diversa competenza temporale di alcune voci.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO

A) PATRIMONIO NETTO

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto viene fornita in allegato; di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni.

I- CAPITALE SOCIALE

In data 18 aprile 2001 l’assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento per un importo di Lire 250,6 miliardi sottoscritto e interamente versato; la medesima assemblea ha deliberato la conversione del capitale in Euro ed il raggruppamento delle azioni emesse mediante aumento del loro valore nominale ad Euro 3. A seguito di tale operazione il capitale sociale della Capogruppo ammonta a Euro 336.000.000, suddiviso in 112.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 3 cadauna.

IV- RISERVA LEGALE

Al 31 dicembre 2000 tale voce risultava pari a Lire 4,6 miliardi. L’incremento pari a Lire 1,7 miliardi rispetto al 2000 è dovuto alla destinazione dell’utile d’esercizio 2000, come da delibera dell’Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2001.

VII - ALTRE RISERVE

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria ammonta a Lire 67 miliardi; l'incremento di Lire 33 miliardi rispetto al 31 dicembre 2000 è la risultante della destinazione dell'utile dell'esercizio 2000 della Capogruppo.

VIII- Utili (perdite) portati a nuovo

La voce include gli utili riportati delle società consolidate e gli effetti delle rettifiche di adeguamento dei principi contabili e di consolidamento.

X- Patrimonio Netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi è pari a Lire 1.547 milioni. Le quote di partecipazioni detenute da terzi e il relativo valore di patrimonio netto e di risultato d'esercizio sono riepilogate di seguito:

Società	% di minoranza	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Ariagel S.p.a.	10%	448	104
E-Services S.r.l.	49%	681	549
La Supercalor S.p.a.	5%	91	1
Sile Corpi Scaldanti S.r.l.	8,30%	193	41
Radel S.p.a.	2%	208	(34)
Altre minori		(74)	6
Totale		1.547	667

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

	Patrimonio Netto 06/2001	Patrimonio Netto 2000	Utile d'esercizio 06/2001	Utile d'esercizio 2000
Bilancio d'esercizio della Capogruppo	731.684	473.273	7.824	34.467
Diff. tra Patrimonio Netto partecipate e valore di carico delle partecipazioni, risultati di periodo delle società consolidate, movimenti dell'area consolidamento e storno dividendi	4.056	(67)	1.160	5.611
Eliminazione profitti intergruppo	(65.223)	(56.833)	(8.390)	(21.242)
Altre rettifiche	59.647	52.419	7.201	9.144
Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo	730.164	468.792	7.795	27.980
Quota di pertinenza terzi	1.547	637	667	204
Bilancio consolidato	731.711	469.429	8.462	28.184

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

L'incremento di Lire 11,3 miliardi è dovuto soprattutto alla variazione dell'area di consolidamento. Il dettaglio è il seguente:

	06/2001	2000
Fondo indennità suppletiva di clientela	7.909	6.405
Fondo garanzia prodotti	3.264	2.385
Fondo oscillazione cambi	775	0
Fondo resi	2.962	1.312
Fondo svalutazione partecipazioni	217	0
Fondo rischi futuri	14.244	10.450
Altri fondi	3.825	1.300
Totale	33.196	21.852

Il fondo indennità suppletiva di clientela accoglie gli accantonamenti effettuati a fronte di potenziali rischi per il pagamento delle indennità di fine rapporto che, al ricorrere delle condizioni di cui all'art. 1751 c.c., così come applicato dagli Accordi Economici collettivi in vigore, debbono essere corrisposte agli agenti.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società consolidate, sulla base di una stima prudenziale dei costi stimati per interventi in garanzia per le vendite effettuate al 30 Giugno 2001.

Il fondo svalutazione partecipazioni è relativo alla svalutazione della partecipazione nella società collegata Parex Industries Ltd (vedere riferimento nel commento della sezione "Partecipazioni").

Il fondo rischi futuri si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2000, di Lire 3,4 miliardi per effetto soprattutto dello stanziamento derivante dal consolidamento di Kenwood che ha comportato, al momento dell'acquisizione, la necessità di rettificare il patrimonio netto di acquisizione per tener conto, prudenzialmente, dei rischi relativi ad alcune passività potenziali e di alcune attività non espresse.

La Capogruppo e una società controllata, l'Elba S.p.a., hanno ricevuto in esercizi precedenti verbali di constatazione da parte di Autorità fiscali; allo stato attuale delle conoscenze non sussistono i presupposti per dover effettuare alcun accantonamento a fronte di passività fiscali.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione intervenuta nell'esercizio, suddivisa per categoria, è così riassunta.

	Totale
Saldo iniziale 01.01.01	37.526
Accantonamento	5.534
Indennità liquidate	(4.905)
Variazione Area di Consolidamento e altro	2.933
Saldo Finale 30.06.01	41.088

La ripartizione numerica per categoria è riepilogata nella seguente tabella (Organico del gruppo al 30/06/01 e media 2000):

	30/06/2001	Media 06/2001	31/12/2000 (*)	Media 2000 (*)
Operai	3.732	3.643	2.747	2.754
Impiegati	1.631	1.610	1.057	1.058
Dirigenti	78	76	56	55
Totale	5.441	5.329	3.860	3.867

(*) I dati al 31/12/2000 non tengono conto dell'acquisizione del Gruppo Kenwood.

D) DEBITI

Si evidenziano di seguito le variazioni intervenute nelle singole voci di bilancio.

1-Obbligazioni

L'importo iscritto in bilancio si riferisce al prestito obbligazionario quotato alla borsa del Lussemburgo emesso dalla controllata De' Longhi Pinguino SA ad aprile 2000 per un importo di Euro 150 milioni, scadente nel 2003, che matura interessi con cedola annuale del 5,625%. Tale prestito non è coperto da garanzie.

2- Debiti verso banche

La voce debiti verso banche è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 30/06/01	Saldo 31/12/00
Conti correnti	80.758	389		81.147	13.471
Finanziamenti B/T in Lire o valuta	425.278			425.278	173.775
Finanziamenti su portafoglio effetti	16.197			16.197	55.792
Finanziamenti a lungo, quota a breve	24.465			24.465	61.266
Totale debiti verso banche a breve	546.698	389	0	547.087	304.304
Finanziamenti a lungo		275.266	12.206	287.472	228.702
Totale debiti verso banche	546.698	275.655	12.206	834.559	533.006

Una parte dei debiti verso banche, per l'importo di Lire 146 miliardi, è assistita da ipoteche su beni materiali per l'importo di Lire 275 miliardi.

A garanzia del finanziamento concesso da un pool di banche alla società controllata De' Longhi Pinguino SA per l'importo di GBP 79,5 milioni, relativo all'acquisizione del Gruppo Kenwood, è stato iscritto un vincolo di pegno sulle azioni della società Kenwood Appliances Plc.

4- Debiti verso altri finanziatori

L'importo è composto prevalentemente dal debito per la contabilizzazione dei contratti di leasing con il metodo finanziario.

6- Debiti verso fornitori

Il saldo rappresenta il debito del Gruppo, nei confronti di terzi, per forniture di beni e servizi; l'aumento rispetto al 2000 di Lire 186 miliardi è dovuto alle variazioni dell'area di consolidamento e alla crescita dell'attività aziendale.

8- Debiti verso imprese controllate

La voce è relativa al finanziamento concesso dalla controllata Clim.Re, società non consolidata con il metodo integrale.

9- Debiti verso imprese collegate

La voce riguarda i debiti commerciali verso la società Omas S.r.l.

10- Debiti verso imprese controllanti

L'importo si riferisce, per l'importo di Lire 129,6 miliardi, al debito residuo verso la De' Longhi Soparfi Sa, non oneroso, per l'acquisizione delle partecipazioni effettuata a fine dicembre 2000, dalla società controllata De' Longhi Pinguino Sa.

13- Altri debiti

La voce è così dettagliata:

	06/2001	2000
Verso il personale	39.307	28.332
Terzi per acquisto partecipazioni	28.657	91.586
Altri	11.915	10.597
Totale Altri Debiti	79.879	130.515

La voce "Terzi per acquisto partecipazioni" si riferisce al debito residuo non oneroso per l'acquisizione verso la società Xarroc Marketing Investments Ltda, da parte della De' Longhi Pinguino Sa, della partecipazione in DL Radiators S.p.a. perfezionatasi a fine anno 2000. Il valore originario dell'operazione, relativa al 99,9% della DL Radiators S.p.a., era di Lire 96,4 miliardi.

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Il dettaglio è così specificato:

<u>Ratei passivi:</u>	06/2001	2000
Interessi passivi vs. Banche	3.824	4.694
Oneri per operazioni di copertura tassi	4.002	6.939
Interessi su Prestito obbligazionario	2.887	11.056
Altri ratei passivi	20.739	828
Totale Ratei Passivi	31.452	23.517
<u>Totale Risconti Passivi:</u>	9.407	4.858
Totale Ratei e Risconti passivi	40.859	28.375

La voce è aumentata rispetto al 31 dicembre 2000 di Lire 12,4 miliardi per effetto soprattutto della variazione dell'area di consolidamento e della diversa competenza temporale di alcune voci.

Strumenti finanziari di copertura e altri contratti derivati

Il Gruppo, allo scopo di ridurre i rischi finanziari derivanti dalle oscillazioni dei tassi di cambio e dei tassi di interesse, utilizza strumenti derivati di copertura nei limiti posti dalla gestione caratteristica.

Per quanto concerne i contratti derivati in cambi, al 30.06.01 risultavano in essere i seguenti importi (in valuta/milioni):

USD	60
GBP	46
JPY	2.000
CAD	9
NZD	17

Relativamente ai contratti derivati su tassi di interesse, il cui scopo ultimo è di porre un tetto massimo al costo dell'indebitamento, al 30.06.01 risultavano in essere operazioni per un importo nominale complessivo pari a Euro 222 milioni (ITL 430 miliardi).

Tali operazioni coprono un arco temporale che si estende fino al primo trimestre 2006.

CONTI D'ORDINE

Il dettaglio è il seguente:

	06/2001	2000
Beni presso terzi	0	2.408
Altri impegni	839	1.711
Garanzie prestate a favore di parti correlate	7.700	7.700
Garanzie prestate a favore di terzi	11.358	12.435
Totale	19.897	24.254

La voce "Garanzie prestate a favore di parti correlate" include garanzie rilasciate da De' Longhi S.p.a. a favore di Immobiliare Findomestic S.r.l., a fronte di un preesistente contratto di leasing immobiliare da quest'ultima sottoscritto con la Basileasing S.p.a., per Lire 7,7 miliardi.

La voce "Garanzie prestate a favore di terzi" include:

- garanzie prestate dalla società controllata De' Longhi America Inc. a fronte del contratto di affitto a lungo termine, sottoscritto nel 1999 e scadente nel 2006 per l'importo di Lire 10,1 miliardi;
- altre garanzie prestate a favore di terzi per importi minori, rilasciate prevalentemente dalle società controllate Climaveneta S.p.a. e dalla Climaveneta Deutschland GmbH.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi del semestre, comprensivi dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e di altri ricavi, sono così analizzati:

Ricavi per area geografica:

	06/2001
Italia	309.042
Stati Uniti, Canada e Messico	103.036
Giappone	26.247
Regno Unito	143.178
Altri Europa	269.932
Resto del Mondo	146.271
Totale	997.706

Ricavi per linee prodotto:

	06/2001
Cottura e preparazione cibi	418.098
Riscaldamento	107.179
Condizionamento e trattamento aria	302.397
Pulizia casa e stiro	122.604
Altro (*)	47.428
Totale	997.706

La voce “Altri ricavi e proventi” è principalmente costituita da rimborso trasporti addebitato a clienti per Lire 7 miliardi, rimborsi assicurativi per Lire 5,1 miliardi e sopravvenienza attive per circa Lire 2 miliardi.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7- Per servizi

La voce “Servizi” è così dettagliata:

	06/2001
Trasporti	38.244
Pubblicità	32.995
Lavorazioni esterne	28.865
Provvigioni	19.874
Spese assicurative	18.586
Spese viaggio e promozionali	11.945
Forza motrice	10.716
Assistenza tecnica	9.610
Spese e contributi depositi e magazzino	9.206
Consulenze e altre spese notarili, legali	8.499
Altri servizi diversi	31.867
Totale	220.407

10- Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono stati pari a Lire 63,7 miliardi così dettagliati:

Ammortamento differenza di consolidamento	Lire	16,7 miliardi
Ammortamento Beni Immateriali	Lire	9,6 miliardi
Ammortamento Beni Materiali	Lire	37,4 miliardi
Totale	Lire	63,7 miliardi

Per ulteriori dettagli si rinvia alle tabelle di movimentazione delle immobilizzazioni materiali ed immateriali.

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

Il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari per natura è il seguente:

Interessi attivi (passivi) netti	(33.708)
Utili (perdite) su cambi	4.001
Altri ricavi (costi) finanziari	(4.700)
Totale	(34.407)

La voce “Interessi attivi (passivi) netti” include i proventi (oneri) bancari e da terzi e gli effetti delle operazioni di copertura su tassi. Il dettaglio è il seguente:

Interessi passivi su P.O.	(8.169)
Interessi attivi (passivi) bancari	(25.079)
Interessi altri	(460)
Totale	(33.708)

La voce “Utili (perdite) su cambi” include i proventi (oneri) derivanti da operazioni commerciali e finanziarie, non ch  gli effetti derivanti da operazioni di copertura.

La voce “Altri ricavi (costi) finanziari” include prevalentemente gli oneri bancari, gli interessi passivi per la contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario e i costi per factoring.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La voce   costituita prevalentemente dalla svalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ed   relativa, per Lire 1,4 miliardi, alla svalutazione della partecipazione della societ  collegata Omas S.r.l., effettuata prudenzialmente sulla base della situazione patrimoniale predisposta al 30 giugno 2001 che   influenzata significativamente dalla stagionalit  tipica delle aziende che producono e commercializzano prodotti per il riscaldamento, che nel primo semestre producono e sostengono rilevanti costi e che nel secondo semestre realizzano i ricavi; conseguentemente la sopramenzionata svalutazione dovrebbe azzerarsi nel secondo semestre.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

Il dettaglio dei proventi (oneri) straordinari è il seguente:

	06/2001
Sopravvenienze attive relative ad esercizi precedenti	4.566
Storno risultato del periodo ante acquisizione partecipata Kenwood (al netto di oneri non ricorrenti)	340
Plusvalenze da alienazioni (al netto di minusvalenze)	157
Altri proventi (oneri) straordinari	(42)
Totale	5.021

La voce sopravvenienze attive si riferisce all'iscrizione del credito per imposte anticipate relativo alle perdite riportabili di alcune controllate in base alla ragionevole aspettativa di conseguimento di utili futuri in conseguenza dei nuovi piani aziendali.

Lo storno del risultato di Kenwood ante acquisizione è relativo al fatto che il gruppo Kenwood è stato consolidato integralmente per l'intero semestre di riferimento; conseguentemente, come previsto dai principi contabili generalmente accettati, la quota del risultato di competenza della precedente compagine societaria (periodo 1 gennaio – 28 febbraio 2001) è stata classificata nella gestione straordinaria, avendo il gruppo raggiunto il controllo a fine febbraio 2001. Pertanto il risultato include quello di Kenwood solo per quattro mesi. L'importo è al netto di oneri non ricorrenti di Kenwood che si riferiscono prevalentemente a costi sostenuti dalla controllata Kenwood nei primi due mesi del 2001.

Operazioni con società collegate e con parti correlate

In ossequio alla raccomandazioni formulate dalla Consob, si forniscono di seguito le informazioni relative ad operazioni con società collegate e con parti correlate.

I rapporti con le società collegate hanno natura commerciale, prevalentemente di acquisto/vendita di componentistica e prodotti finiti.

Rapporti economici con società collegate:	06/2001
Vendite	21.695
Acquisti	(3.541)
Servizi	(128)
Totale	18.026

I rapporti con le società correlate hanno natura commerciale e sono relative ad acquisti/vendite di componentistica e prodotti finiti e produzione di servizi.

Il dettaglio, per natura di transazione, è il seguente:

Rapporti economici con società correlate:	06/2001
Vendite	1.754
Altri ricavi	3
Acquisti	(13.962)
Servizi	(1.254)
Totale	(13.459)

Rapporti patrimoniali con società correlate:	
Crediti v/clienti	4.705
Altri crediti	99
Debiti v/fornitori	(10.212)
Altri debiti	(34.152)
Totale	(39.560)

Eventi successivi

Si rimanda a quanto contenuto nella relazione degli Amministratori sulla gestione.

ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2001

(include le partecipazioni superiori al dieci per cento come da Delibera CONSOB n. 11971 del 14/05/1999)

(Allegato alla nota integrativa)

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale:

Denominazione delle società	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota di partecipazione	
				Diretta	Indiretta
ARIAGEL SPA	Candiolo (TO)	ITL	1.500.000.000	80%	
LA SUPERCALOR SPA	Seregno (MI)	ITL	1.000.000.000	95%	
SIMAC-VETRELLA SPA	Cazzago di Pianiga (V)	EUR	365.000	100%	
DE' LONGHI PINGUINO S.A.	Luxembourg (L)	EUR	26.500.000	100%	
DL RADIATORS SPA	Treviso	EUR	6.000.000		100%
DE' LONGHI AMERICA INC.	Saddle Brook (U.S.A.)	US\$	9.100.000	100%	
DE' LONGHI LTD	Wellingborough (G.B.)	GBP	4.000.000	100%	
DE' LONGHI FRANCE SARL	Asnieres Cedex(F)	FRF	18.000.000	100%	
DE' LONGHI NEDERLAND BV	DB Leiden (NL)	NLG	500.000	100%	
DE' LONGHI CANADA INC.	Mississauga (CAN)	CAD	1	100%	
E- SERVICES SRL	Treviso	EUR	50.000	51%	
DE' LONGHI JAPAN Corp	Tokyo (JAP)	JPY	50.000.000		100%
DE' LONGHI DEUTSCHLAND GMBH	Mainhausen (D)	DEM	4.000.000		100%
RADEL SPA	Moimacco (UD)	ITL	10.000.000.000		98%
DL CLIMA POLSKA Sp.zo.o	Varsavia (P)	PLZ	4.000		100%
Società controllata tramite fiduciaria (1)	Norimberga (D)	DEM	50.000		100%
DE' LONGHI DIV. CUCINE SPA	Treviso	ITL	29.706.000.000		100%
ELBA SPA	Treviso	ITL	900.000.000		100%
SILE CORPI SCALDANTI SRL	Fossalta di Piave (VE)	ITL	180.000.000		92%
CLIMAVENETA SPA	Bassano G. (VI)	ITL	3.110.000.000		90%
ERGOKLIMA SPA	Pieve d'Alpago (BL)	EUR	520.000		100%
CLIMAVENETA GMBH	Norderstedt (D)	DEM	600.000		70%
MICROMAX SPA	Pieve d'Alpago (BL)	EUR	969.000		100%
KENWOOD APPLIANCES PLC	Havant (G.B.)	GBP	4.586.000		100%
KENWOOD MARKS LIMITED	Havant (G.B.)	GBP	2		100%
KENWOOD APPL. (HONG KONG) LTD	Hong Kong (Cina)	HK\$	73.010.000		100%
TRICOM IND. COMPANY LTD	Hong Kong (Cina)	HK\$	4.500.000		100%
KENWOOD LTD	Havant (G.B.)	GBP	50.000		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD	Havant (G.B.)	GBP	20.000.000		100%
ARIETE SPA	Prato (FI)	ITL	16.000.000.000		100%
KENWOOD APPL. (SINGAPORE) LTD	Singapore	SG\$	500.000		100%
KENWOOD APPL. (MALAYSIA) LTD	Petaling Jaya (Malaysia)	MR	3		100%
KENWOOD APPL. (AUSTRALIA) LTD	Sidney (Australia)	AUD	15.000		100%
KENWOOD MANUFACTURING GmbH	Wr Neudorf (A)	ATS	500.000		100%
KENWOOD DENMARK A/S	Knardrup (Danimarca)	DKK	1.000.000		100%
KENWOOD APPL. IRELAND LTD	Dublino	IEP	100.000		100%
KENWOOD HOLDINGS S.A.	Rugins (F)	FRF	16.825.000		100%
KENWOOD FRANCE S.A.	Rugins (F)	FRF	500.000		100%
KENWOOD ELEKTROGERATE GmbH	Neu Isenburg (D)	DEM	5.100.000		100%
KENWOOD APPL. LTD	Auckland (Nuova Zelanda)	NZD	0		100%
KENWOOD POLSKA Sp.zo.o	Varsavia (P)	PLZ	172.400		100%
KENWOOD HOME APPL. PTY LTD	Blumberg Str. (Sud Africa)	ZAR	40.000		100%
KENWOOD APPL. INC.	Havant (G.B.)	US\$	26.000		100%
KENWOOD TRUSTEES LTD	Havant (G.B.)	GBP	2		100%
PRECISION ENGINEERING COMP. LTD	Havant (G.B.)	GBP	50.000		100%
WAYMASTER LTD	Havant (G.B.)	GBP	100.000		100%
PRECISION REINFORCED FIBRES LTD	Havant (G.B.)	GBP	100		100%

(1) Trattasi di società detenuta tramite fiduciaria che svolge attività di distribuzione dei prodotti del segmento riscaldamento nel mercato tedesco. A tale riguardo ci si è avvalsi della facoltà, come consentito dalle norme di legge applicabili, di omettere l'indicazione del nome della società controllata al fine di non arrecare danno alla stessa o al gruppo.

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione delle società	Valore di carico	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota di partecipazione	
					Diretta	Indiretta
Società controllate:						
Climre S.A.	2.409	Lussemburgo	Flux	50.000.000	4%	96%
Società collegate:						
Omas S.r.l.	665	S. Vittorino di Gualtieri (RE)	ITL	700.000.000		40%
Effegici S.r.l.	144	Gorgo al Monticano (TV)	ITL	470.000.000		25%
Liguria Vita S.p.A.	3.457	Treviso	ITL	12.000.000.000		30%
Parex Industries Ltd.	0	Auckland (NZ)	NZD	7.600.000	49%	
Partecipazione detenuta tramite Fiduciaria	6.052		ITL	300.000.000		
Totale collegate	10.318					

ATTIVO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	25,000
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	182,204	175,959	187,417
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	196,617	197,322	209,495
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	546,912	246,456	146,163
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	925,733	619,737	543,075
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	258,314	176,737	210,144
II - CREDITI			
1) Verso clienti	254,482	270,090	277,931
2) Verso imprese controllate	283,656	208,965	163,681
3) Verso imprese collegate	20,535	2,529	1,925
4) Verso controllanti	401	401	31
5) Verso altri	38,461	44,229	85,187
TOTALE CREDITI	597,535	526,214	528,755
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	2,004	2,004	44,354
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	41,797	43,698	264,431
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	899,650	748,653	1,047,684
RATEI E RISCONTI ATTIVI	7,207	5,996	9,378
TOTALE ATTIVO	1,832,590	1,374,386	1,625,137

PASSIVO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE	650,587	400,000	400,000
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	0	0	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE	0	0	0
IV - RISERVA LEGALE	6,300	4,565	4,565
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	66,973	34,241	78,316
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	0	0	0
IX - UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	7,824	34,467	6,203
TOTALE PATRIMONIO NETTO	731,684	473,273	489,084
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	11,030	15,882	28,207
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	19,388	19,083	18,144
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	0	0	92,711
3) Debiti verso banche	330,804	237,470	237,610
4) Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
5) Acconti	5,210	4,562	2,148
6) Debiti verso fornitori	247,718	171,781	213,152
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8) Debiti verso imprese controllate	402,300	370,117	364,433
9) Debiti verso imprese collegate	237	1,369	275
10) Debiti verso imprese controllanti	21	21	150,956
11) Debiti tributari	53,400	54,615	(3,225)
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	2,726	4,171	2,512
13) Altri debiti	21,875	16,697	18,725
TOTALE DEBITI	1,064,291	860,803	1,079,297
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	6,197	5,345	10,405
TOTALE PASSIVO	1,100,906	901,113	1,136,053
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1,832,590	1,374,386	1,625,137
CONTI D'ORDINE	506,685	487,383	487,383

(1) Il risultato del periodo al 30 giugno 2001 è presentato al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(in Lire milioni)

CONTO ECONOMICO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	460,990	924,229	389,510
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	65,818	31,823	64,640
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2,204	3,870	1,573
5) Altri ricavi e proventi	18,286	27,151	10,115
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	547,298	987,073	465,838
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	324,753	529,147	271,196
7) Per servizi	103,140	196,081	99,602
8) Per godimento di beni di terzi	2,905	4,330	1,811
9) Per il personale	54,712	99,365	50,247
10) Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti	22,292	62,853	23,232
- Svalutazioni	1,706	5,825	2,713
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(15,759)	(17,250)	(17,841)
12) Accantonamenti per rischi	2,080	6,498	3,366
13) Altri accantonamenti	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	2,367	7,136	4,204
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	498,196	893,985	438,530
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	49,102	93,088	27,308
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	122	21,333	0
16) Altri proventi finanziari	23,398	32,198	18,293
17) Interessi e altri oneri finanziari	(37,538)	(57,603)	(20,698)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(14,018)	(4,072)	(2,405)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni di partecipazioni	0	1,360	0
19) Svalutazioni di partecipazioni	(27,192)	(565)	0
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(27,192)	795	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	0	2,453	0
21) Oneri straordinari	(68)	(22,058)	(18,700)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(68)	(19,605)	(18,700)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7,824	70,206	6,203
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(35,739)	0
23) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	7,824	34,467	6,203

(1) Il risultato del periodo al 30 giugno 2001 è presentato al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(in migliaia di Euro)

ATTIVO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	12,911
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	94,101	90,875	96,793
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	101,544	101,908	108,195
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	282,456	127,284	75,487
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	478,101	320,067	280,475
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	133,408	91,277	108,530
II - CREDITI			
1) Verso clienti	131,429	139,490	143,539
2) Verso imprese controllate	146,496	107,921	84,534
3) Verso imprese collegate	10,605	1,306	994
4) Verso controllanti	207	207	16
5) Verso altri	19,863	22,842	43,995
TOTALE CREDITI	308,601	271,767	273,079
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	1,035	1,035	22,907
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	21,586	22,568	136,567
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	464,630	386,647	541,084
RATEI E RISCONTI ATTIVI	3,722	3,097	4,843
TOTALE ATTIVO	946,454	709,811	839,313

PASSIVO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE	336,000	206,583	206,583
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	0	0	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE	0	0	0
IV - RISERVA LEGALE	3,254	2,358	2,358
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	34,589	17,684	40,447
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	0	0	0
IX - UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	4,041	17,801	3,204
TOTALE PATRIMONIO NETTO	377,883	244,425	252,591
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	5,697	8,202	14,568
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	10,013	9,856	9,371
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	0	0	47,881
3) Debiti verso banche	170,846	122,643	122,715
4) Debiti verso altri finanziatori	0	0	0
5) Acconti	2,691	2,356	1,109
6) Debiti verso fornitori	127,936	88,717	110,084
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0
8) Debiti verso imprese controllate	207,771	191,149	188,214
9) Debiti verso imprese collegate	122	707	142
10) Debiti verso imprese controllanti	11	11	77,962
11) Debiti tributari	27,579	28,206	(1,666)
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1,408	2,154	1,297
13) Altri debiti	11,297	8,623	9,671
TOTALE DEBITI	549,660	444,568	557,410
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	3,200	2,760	5,374
TOTALE PASSIVO	568,570	465,386	586,722
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	946,454	709,811	839,313
CONTI D'ORDINE	261,681	251,712	251,712

(1) Il risultato del periodo al 30 giugno 2001 è presentato al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

CONTO ECONOMICO	30.06.2001	31.12.2000	30.06.2000
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	238,081	477,324	201,165
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	33,992	16,435	33,384
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1,138	1,999	812
5) Altri ricavi e proventi	9,444	14,022	5,224
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	282,656	509,781	240,585
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	167,721	273,282	140,061
7) Per servizi	53,267	101,267	51,440
8) Per godimento di beni di terzi	1,500	2,236	935
9) Per il personale	28,256	51,318	25,950
10) Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti	11,513	32,461	11,998
- Svalutazioni	881	3,008	1,401
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8,139)	(8,909)	(9,214)
12) Accantonamenti per rischi	1,074	3,356	1,738
13) Altri accantonamenti	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	1,222	3,685	2,171
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	257,297	461,705	226,482
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	25,359	48,076	14,103
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	63	11,018	0
16) Altri proventi finanziari	12,084	16,629	9,448
17) Interessi e altri oneri finanziari	(19,387)	(29,749)	(10,690)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(7,240)	(2,103)	(1,242)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni di partecipazioni	0	702	0
19) Svalutazioni di partecipazioni	(14,043)	(292)	0
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(14,043)	411	0
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	0	1,267	0
21) Oneri straordinari	(35)	(11,392)	(9,658)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(35)	(10,125)	(9,658)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4,041	36,258	3,204
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(18,458)	0
23) UTILE DELL'ESERCIZIO (1)	4,041	17,801	3,204

(1) Il risultato del periodo al 30 giugno 2001 è presentato al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.