



Relazione semestrale al 30 giugno 2002

Sommario

Organi societari

Principali dati economico-finanziari

Dati azionari e borsistici

- Andamento del titolo De'Longhi

Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione

Prospetti di bilancio consolidato

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Rendiconto finanziario
- Movimentazione delle voci di patrimonio netto

Nota integrativa

Prospetti contabili della Capogruppo

- Stato patrimoniale
- Conto economico

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	SILVIO SARTORI ***
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.

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

GIORGIO BRUNETTI
CARLO GARAVAGLIA

Comitato per la remunerazione

STEFANO BERALDO
GIORGIO BRUNETTI
CARLO GARAVAGLIA

* Tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitare con firma libera e singola con la sola esclusione delle attribuzioni non delegabili ai sensi dell'Art. 2381 cod. civ. e di statuto.

** Tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, da esercitare con firma libera e singola, con la sola esclusione oltre che delle attribuzioni non delegabili ai sensi dell'Art. 2381 cod. civ. e di statuto dei seguenti poteri: (i) sottoscrizione, acquisto, cessione, affitto di aziende o rami d'azienda; (ii) acquisto, cessione o licenze di marchi di impresa, e (iii) acquisto o alienazione di beni immobili.

*** Nominato per cooptazione dal Consiglio d'amministrazione del 31 maggio 2002 e con delibera assembleare del 15 luglio 2002.

Principali dati economico-finanziari

<u>Dati economici</u>	In milioni di Euro		%		In milioni di Euro		%	
	30.06.2002	(6 mesi)	30.06.2001	(6 mesi)	31.12.2001			
<i>Ricavi netti</i>	558,7	100,0%	515,3	100,0%	1.197,9	100,0%		
<i>EBITDA</i>	62,9	11,3%	53,2	10,3%	164,1	13,7%		
<i>Oneri Finanziari</i>	15,5	2,8%	17,8	3,5%	39,9	3,3%		
<i>EBIT</i>	29,1	5,2%	20,3	3,9%	94,4	7,9%		
<i>Risultato del periodo (*)</i>	12,0	2,1%	4,0	0,8%	26,3	2,2%		

<u>Dati patrimoniali e finanziari</u>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
<i>Capitale circolante netto</i>	360,9	381,2	388,5
<i>Posizione finanziaria netta</i>	(398,9)	(600,7)	(447,1)
<i>Patrimonio netto</i>	528,9	377,1	524,8
<i>Flusso di cassa operativo (**)</i>	55,9	9,7	51,6

<u>Indicatori economici e finanziari</u>	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
<i>CCN/Ricavi netti (***)</i>	29,1%	33,7%	32,4%
<i>GEARING (PFN/Patrimonio netto)</i>	0,75	1,59	0,85

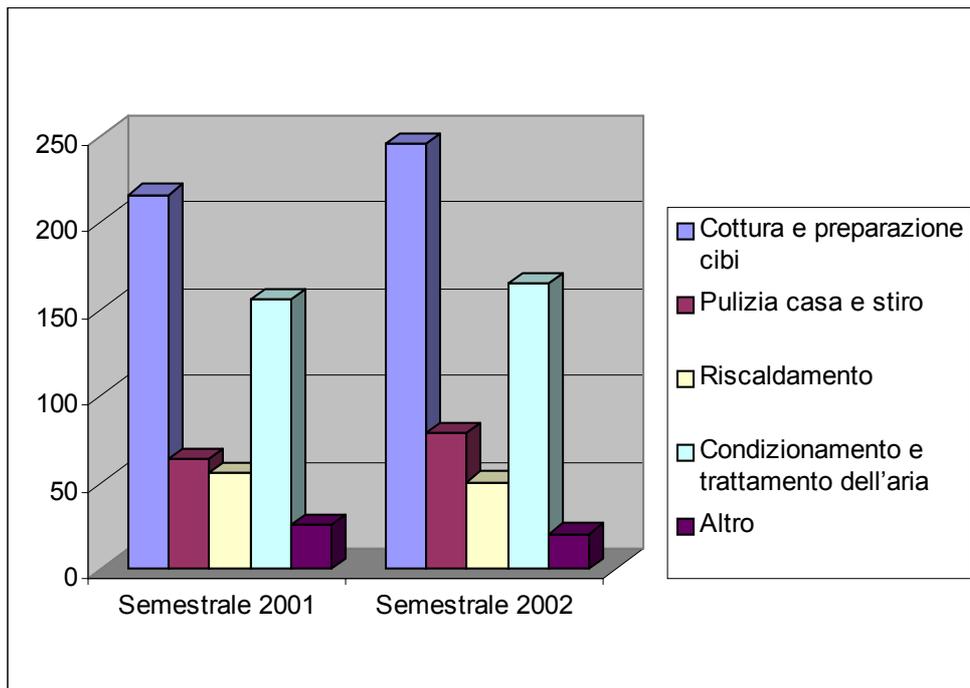
(*) Il risultato del periodo al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2001 è presentato al lordo delle imposte.

(* *) Flusso generato dalla gestione corrente più variazione di C.C.N. più flusso finanziario attività di investimento.

(***) Su dati rolling 12 mesi.

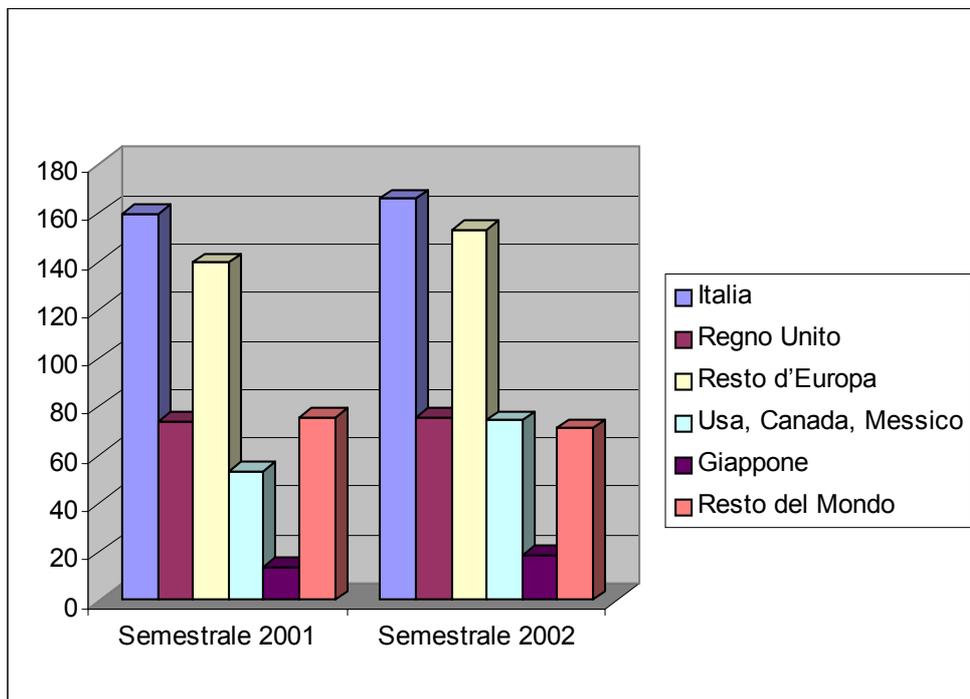
Ricavi per linee di prodotto

(in milioni di Euro)



Ricavi per area geografica

(in milioni di Euro)



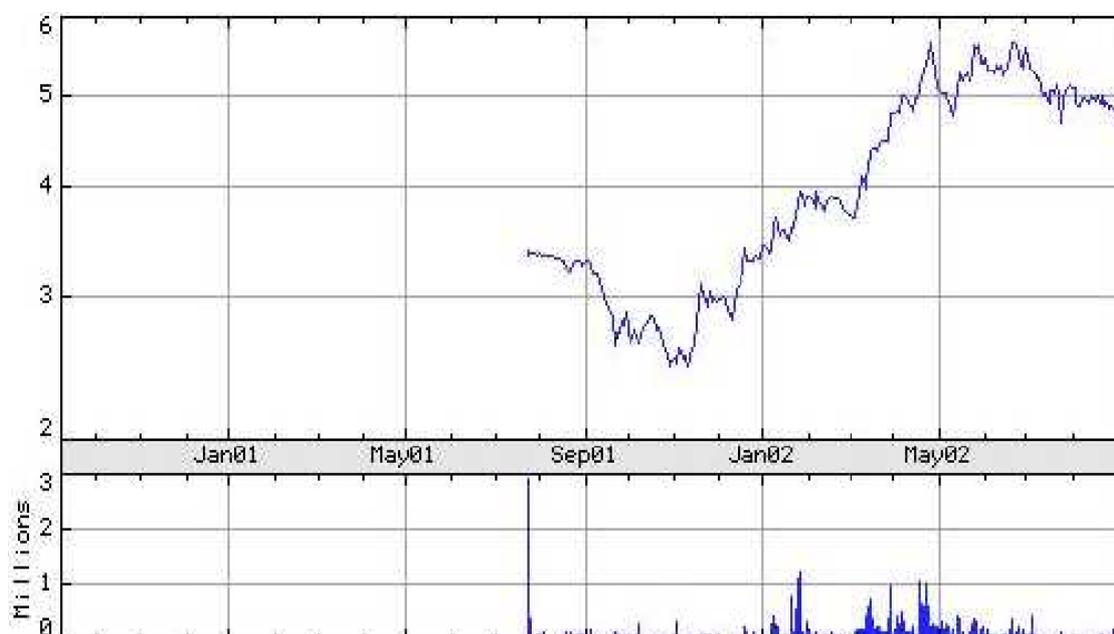
Dati azionari e borsistici

	In unità di Euro 30.06.2002	In unità di Euro 31.12.2001
Numero azioni	149.500.000	149.500.000
Patrimonio netto per azione (*)	3,54	3,51
Prezzo per azione (**)	4,85	3,32
Dividendo per azione	-	0,033
Capitalizzazione (in milioni di Euro) (**)	725,1	496,3
Risultato per azione (*)	0,08	0,18

(*) Risultato 30 giugno 2002 ante-imposte

(**) Dati al 9 settembre 2002 per il 30 giugno 2002

Andamento del titolo De'Longhi



Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione

Principali risultati

Nel primo semestre del 2002 il Gruppo ha realizzato ricavi per Euro 558,7 milioni, con una crescita rispetto al medesimo periodo dello scorso anno di Euro 43,4 milioni, pari al 8,4%.

L'EBITDA è stato pari ad Euro 62,9 milioni (Euro 53,2 milioni al 30 giugno 2001) con un'incidenza sui ricavi netti che è passata dal 10,3% al 30 giugno 2001 al 11,3% al 30 giugno 2002; la crescita è stata pari quindi al 18,1%.

Il rilevante miglioramento dell'EBIT, da Euro 20,3 milioni al 30 giugno 2001 a Euro 29,1 milioni al 30 giugno 2002, con un'incidenza sui ricavi netti passata dal 3,9% al 5,2%, ha permesso di raggiungere un risultato ante imposte pari ad un utile di Euro 12,0 milioni contro un utile di Euro 4,0 milioni nel precedente periodo di confronto.

Si sottolinea che la gestione reddituale del primo semestre risulta tipicamente meno favorevole rispetto a quella dell'intero esercizio; infatti nel primo semestre del 2001 si sono realizzati ricavi pari a circa il 43% del totale annuo e storicamente il mix di vendite più favorevole in termini di redditività si realizza nel secondo semestre.

Il flusso di cassa operativo generato dal gruppo nel primo semestre 2002 (al lordo delle imposte) è stato pari a Euro 55,9 milioni.

Gli investimenti nel primo semestre del 2002, a parità di area di consolidamento, ammontano ad Euro 15,6 milioni contro Euro 25 milioni nel medesimo periodo del 2001 (che includono gli investimenti relativi al processo di quotazione per Euro 5,6 milioni).

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 447,1 milioni al 31 dicembre 2001 a Euro 398,9 milioni al 30 giugno 2002 con un miglioramento quindi di Euro 48,2 milioni; con riferimento al 30 giugno 2001 il miglioramento è stato pari a Euro 201,9 milioni tenuto conto anche dei proventi derivanti dal collocamento che, al netto delle relative spese, ammontavano a Euro 112 milioni.

Fatti di rilievo

Nel corso del semestre è stata perfezionata un'operazione di aggregazione delle società controllate Simac - Vetrella S.p.A. ed Ariagel S.p.A. in De' Longhi S.p.A.; l'operazione è stata dettata dall'opportunità di conseguire efficienze organizzative e sinergie interne. Inalterata rimane invece la focalizzazione sui marchi garantita dal mantenimento delle strutture commerciali dedicate.

A seguito di tale aggregazione si è ulteriormente concretizzato il processo di specializzazione e razionalizzazione degli stabilimenti produttivi con la definitiva chiusura delle due unità produttive di Candiolo (TO) e Dolo (VE).

L'operazione si è concretizzata mediante due distinte operazioni di fusione deliberate dalle relative assemblee straordinarie il 15 luglio 2002 che si sono perfezionate mediante gli atti di fusione predisposti in data 1 agosto 2002.

Nel corso del mese di maggio è stata acquisita un'ulteriore quota del capitale di Top Klima SL, che ha portato il totale partecipazione all'8,34%. L'acquisto complessivo è avvenuto per Euro 0,9 milioni e prevede l'opzione per aumentare la partecipazione fino al massimo del 50% entro il 30 giugno 2006.

Top Klima SL, azienda spagnola operante nel settore del condizionamento e attuale distributore di Klimaveneta S.p.A. nel mercato spagnolo, ha sviluppato nel 2001 un fatturato di Euro 23 milioni e nel primo semestre del 2002 Euro 12,4 milioni, in forte crescita rispetto al medesimo periodo del 2001.

E' stata avviata nel mese di febbraio la prima produzione di prodotti De' Longhi (linea riscaldamento ad aria) nello stabilimento di Quing-Xi-Town (Cina) con risultati qualitativamente soddisfacenti.

Andamento della gestione

Si presenta di seguito una riclassifica dei conti economici con l'avvertenza che i risultati sono presentati al lordo delle imposte.

	2002	% sulle vendite	2001	% sulle vendite
	I semestre		I semestre	
	Euro mil.	%	Euro mil.	%
Ricavi netti	558,7	100,0%	515,3	100,0%
<i>Incrementi 2002/2001</i>	<i>43,4</i>	<i>8,4%</i>		
Consumi	(270,0)	(48,3%)	(255,7)	(49,6%)
Costi per servizi	(136,5)	(24,4%)	(123,1)	(23,9%)
Valore aggiunto	152,2	27,2%	136,4	26,5%
Costo del lavoro	(82,9)	(14,8%)	(78,9)	(15,3%)
Accantonamenti	(6,4)	(1,2%)	(4,3)	(0,8%)
EBITDA	62,9	11,3%	53,2	10,3%
<i>Incrementi 2002/2001</i>	<i>9,7</i>	<i>18,1%</i>		
Ammortamenti	(33,7)	(6,0%)	(32,9)	(6,4%)
EBIT	29,1	5,2%	20,3	3,9%
<i>Incrementi 2002/2001</i>	<i>8,8</i>	<i>43,3%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari	(15,5)	(2,8%)	(17,8)	(3,5%)
Altri Proventi (Oneri)	(1,3)	(0,2%)	1,9	0,4%
Risultato ante imposte	12,3	2,2%	4,4	0,8%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1%)	(0,3)	(0,1%)
Risultato ante imposte di competenza del gruppo	12,0	2,1%	4,0	0,8%

Andamento dei ricavi netti

I ricavi netti sono cresciuti nei primi sei mesi del 2002, rispetto al medesimo periodo del 2001, di Euro 43,4 milioni (8,4%) raggiungendo Euro 558,7 milioni.

Tale incremento è dovuto prevalentemente all'effetto di un significativo aumento dei volumi a cui si sommano un effetto mix positivo e incremento prezzi parzialmente compensato da un effetto cambi negativo.

La crescita nel complesso è soddisfacente ed è in linea con le aspettative grazie ai buoni risultati dei segmenti Cottura e preparazione cibi, Pulizia della casa e stiro e Condizionamento che hanno beneficiato di un ulteriore positivo contributo da parte delle vendite dei prodotti a marchio Kenwood e Ariete.

**Andamento per
segmento di business**

L'andamento dei segmenti di business in cui opera il Gruppo è riepilogato nella tabella che segue:

GRUPPO DE' LONGHI	2002 I semestre	2001 I semestre	Variazione 2002-2001	Variaz. % 2002-2001
	Euro mil.	Euro mil.	Euro mil.	%
Cottura e preparazione cibi	244,9	215,9	29,0	13,4%
Pulizia casa e stiro	78,7	63,3	15,4	24,4%
Riscaldamento	50,2	55,4	(5,2)	(9,4%)
Condizionamento e trattamento dell'aria	164,5	155,6	8,9	5,7%
Altro (*)	20,4	25,1	(4,7)	(18,6%)
Totale	558,7	515,3	43,4	8,4%

(*) 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 attive ed altri ricavi diversi.

Cottura e preparazione dei cibi

In crescita del 13,4%, rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. Tale andamento è stato sostenuto, per quanto riguarda il marchio De' Longhi, dalla forte crescita delle vendite di macchine da caffè, di friggitrici e dei forni elettrici. Per quanto riguarda il marchio Kenwood il buon contributo alla crescita proviene dalla maggior parte delle famiglie di prodotti.

Da rimarcare la positività del risultato anche tenuto conto della decisione strategica di uscire dal mercato dei forni a microonde della gamma "low end" caratterizzati da bassi profitti. Escludendo tale famiglia di prodotti, la crescita sarebbe pari al 16,3%.

Pulizia della casa e stiro

L'incremento dei ricavi nei primi sei mesi del 2002 è del 24,4% rispetto al medesimo periodo dello scorso anno. La crescita, è dovuta soprattutto al continuo successo dei prodotti a vapore per la pulizia della casa.

Riscaldamento

I ricavi sono diminuiti nel semestre del 9,4%, rispetto al medesimo periodo del 2001. Le cause sono interamente riconducibili agli effetti manifestatesi nel primo trimestre 2002. L'andamento a giugno evidenzia già un recupero rispetto ai primi tre mesi; tuttavia si evidenzia che, nell'ambito dell'intero esercizio, il secondo trimestre rappresenta il periodo meno significativo e quindi non sufficiente a consentire il pieno recupero di quanto consuntivato nei primi tre mesi del 2002. Le buone aspettative di recupero sull'intero anno restano comunque confermate dall'attuale sviluppo del portafoglio ordini.

Condizionamento e trattamento dell'aria

I ricavi sono aumentati nel primo semestre del 5,7%. Tale andamento è il risultato della buona campagna di vendita del condizionamento portatile, principalmente in Italia, Francia e Germania e del condizionamento fisso. Come atteso, abbiamo assistito nella seconda parte del semestre ad un forte recupero delle vendite dei prodotti del condizionamento industriale.

Ripartizione della crescita per area geografica

L'andamento dei ricavi ripartito per area geografica è riepilogato nella tabella che segue:

	2002 I semestre	2001 I semestre	Variazione 2002-2001	Variaz. % 2002-2001
	Euro mil.	Euro mil.	Euro mil.	%
Italia	165,9	159,6	6,3	4,0%
Regno Unito	75,6	73,9	1,6	2,2%
Resto d'Europa	153,3	139,4	13,9	10,0%
Usa, Canada, Messico	74,2	53,2	21,0	39,4%
Giappone	18,6	13,6	5,0	37,1%
Resto del Mondo	71,1	75,5	(4,5)	(5,9%)
Totale	558,7	515,3	43,4	8,4%

Tutti i principali mercati mostrano una tendenza positiva; in particolare si evidenzia sia la forte crescita nel mercato Nord Americano che in Giappone (con tassi superiori al 30%).

Per l'Italia si sottolinea il significativo recupero rispetto all'andamento negativo del primo trimestre che era stato penalizzato anche per l'effetto del posticipo di alcune azioni promozionali. Il buon andamento del secondo trimestre (+23% rispetto al medesimo periodo del 2001), dovuto anche alla favorevole stagione del condizionamento mobile, evidenzia un'accelerazione nella crescita che dovrebbe essere di buon auspicio e dovrebbe determinare un ulteriore incremento delle vendite.

La chiave di lettura del modesto incremento delle vendite nel Regno Unito va effettuata tenendo conto dei già citati fenomeni relativi all'andamento della linea riscaldamento mobile nella prima parte dell'anno e all'uscita del settore dei microonde di gamma "low end". Escludendo tale famiglia di prodotti la crescita sarebbe pari al 10,2%. Molto positivo l'andamento delle vendite a marchio Kenwood.

Nel Resto d'Europa, in crescita del 10% sul corrispondente periodo del 2001, si segnalano in particolare i buoni andamenti dei mercati Francia e Germania.

Le vendite nel Resto del Mondo sono state caratterizzate dall'impatto negativo del calo di domanda in alcuni Paesi tra cui il Brasile e l'Argentina.

Andamento della redditività

Nel semestre l'EBITDA è stato pari a Euro 62,9 milioni in aumento del 18,1% rispetto allo stesso periodo del 2001. In termini percentuali l'incidenza sui ricavi è passata dal 10,3% dello scorso anno all'11,3%.

In merito alle principali componenti dell'EBITDA di periodo si segnala:

- il positivo impatto della riduzione del costo di acquisto delle materie prime;
- i benefici delle sinergie con Kenwood non presenti nel primo semestre 2001;
- la riduzione dell'incidenza sui ricavi netti del costo del lavoro, passato dal 15,3% del 2001 al 14,8% nel 2002 per effetto delle numerose azioni di miglioramento dell'efficienza poste in essere, del maggior utilizzo della realtà cinese (per produzione e approvvigionamento) e delle ristrutturazioni effettuate nel corso dei precedenti esercizi;
- l'effetto negativo derivante dall'andamento di alcuni rapporti di cambio rispetto all'Euro, peraltro controbilanciate dalle operazioni di copertura, i cui effetti sono riflessi tra le componenti finanziarie del conto economico.

Gli ammortamenti dell'esercizio, pari a Euro 33,7 milioni includono ammortamenti delle differenze di consolidamento per Euro 9,2 milioni e di altre attività immateriali per Euro 6,8 milioni.

L'EBIT nel semestre è stato pari a Euro 29,1 milioni in aumento del 43,3% rispetto allo stesso periodo del 2001. In termini percentuali l'incidenza sui ricavi è passata dal 3,9% dello scorso anno al 5,2%.

La gestione finanziaria mostra una riduzione di oneri pari a Euro 2,3 milioni, rispetto al medesimo periodo del 2001, dovuta principalmente all'impatto favorevole della gestione cambi e alla riduzione dell'indebitamento medio oneroso.

La gestione straordinaria include in particolare oneri per ristrutturazioni originatisi anche dalle già citate chiusure delle due unità produttive e altri proventi (oneri) non ricorrenti.

Kenwood

Per quanto riguarda Kenwood, ad un anno dall'acquisizione, i risultati sono pienamente soddisfacenti; le vendite a marchio Kenwood sono in forte crescita tanto in UK che nel Resto del Mondo.

I costi sono stati fortemente ridotti ed è stato completato con successo il trasferimento dell'attività industriale e di "procurement" a team misti Italo-Anglo-Cinesi, grazie ai quali stanno emergendo nuove sinergie, in particolare relative al prodotto più significativo, lo "Chef", non incluse nel piano originario.

Analisi della situazione patrimoniale – finanziaria

Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale finanziaria:

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione 30.06.2002 31.12.2001	30.06.2001	Variazione 30.06.2002 30.06.2001
	Euro mil.	Euro mil.	Euro mil.	Euro mil.	Euro mil.
Crediti v/ clienti	375,8	412,5	(36,8)	345,1	30,6
Rimanenze	293,1	234,8	58,2	304,4	(11,3)
Debiti v/ fornitori	(308,0)	(249,7)	(58,3)	(276,7)	(31,3)
Altro	0	(9,1)	9,2	8,4	(8,4)
Capitale Circolante Netto	360,9	388,5	(27,6)	381,2	(20,3)
Att. Non correnti:					
Immob. Immateriali	423,3	435,2	(11,9)	440,5	(17,2)
Immob. Materiali	187,1	193,7	(6,6)	194,4	(7,3)
Immob. Finanziarie	9,4	9,6	(0,2)	8,5	0,9
Pass. Non correnti	(52,5)	(54,8)	2,3	(45,9)	(6,5)
Capitale investito netto	928,2	972,2	(43,9)	978,6	(50,4)
PN di terzi	(0,5)	(0,3)	(0,2)	(0,8)	0,3
PN del Gruppo	(528,9)	(524,8)	(4,1)	(377,1)	(151,8)
Tot. Fonti non finanziarie	(529,4)	(525,1)	(4,3)	(377,9)	(151,5)
Posizione finanziaria netta	(398,9)	(447,1)	48,2	(600,7)	201,9

Il capitale circolante netto è diminuito di Euro 27,6 milioni rispetto al 31 dicembre 2001 e di Euro 20,3 milioni rispetto al medesimo periodo del 2001.

Ancora più rilevante è la diminuzione dell'incidenza del capitale circolante sui ricavi netti *rolling* (12 mesi), che ammonta al 29,1% al 30 giugno 2002 contro 33,7% al 30 giugno 2001 e 32,4% a fine 2001 a conferma del trend di contenimento del circolante intrapreso a partire dall'esercizio 2001 e continuato nel corso del primo semestre 2002.

Il flusso di cassa può essere così riepilogato:

	30.06.02	31.12.01	30.06.01
	(Euro mil.)	(Euro mil.)	(Euro mil.)
Autofinanziamento	44,9	103,6	39,5
Variazioni del capitale circolante netto	26,6	(5,9)	(10,5)
Flusso finanziario da attività di investimento	(15,6)	(46,1)	(19,3)
Flusso di cassa operativo	55,9	51,6	9,7
Variazione di patrimonio netto	(7,7)	256,3	131,4
Variazione area di consolidamento	0	(139,0)	(125,8)
Variazione posizione finanziaria netta	48,2	169,0	15,3

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri (*GEARING*) passa da 0,85 del 2001 a 0,75 nel primo semestre 2002 (1,59 al 30 giugno 2001).

Risorse umane Organizzazione e Sistemi

Al 30 giugno 2002 i dipendenti del Gruppo De' Longhi erano 5.664 (5.195 a fine 2001) così suddivisi:

	30.06.2002	31.12.2001
Operai	3.809	3.454
Impiegati	1.763	1.650
Dirigenti	92	91
Totale	5.664	5.195

Il costo del lavoro cresce del 5,1% rispetto al medesimo periodo del 2001: tale aumento è da ricondursi soprattutto ad aumenti contrattuali e di merito e all'aumento medio degli organici.

Investimenti

Si segnalano nell'esercizio gli investimenti effettuati per Euro 15,6 milioni relativi prevalentemente a stampi e attrezzature per la realizzazione di nuovi prodotti e ad impianti, in prevalenza per gli stabilimenti della Capogruppo e di Tricom (Cina).

Pubblicità

Nel corso del primo semestre del 2002 sono stati effettuati investimenti in pubblicità e comunicazione per un ammontare di circa Euro 26 milioni, in crescita rispetto al medesimo periodo del 2001.

Attività di ricerca e sviluppo

Nel corso del primo semestre 2002, a testimonianza dei significativi investimenti costantemente effettuati dalle strutture del Gruppo dedicate alla funzione di ricerca e sviluppo, sono state dedicate risorse per circa Euro 18 milioni.

**Rapporti con società
controllanti,
controllate e
correlate**

Con riferimento alle comunicazioni Consob n. 97001574 del 20/02/97 e n. 98015375 del 27/02/98, 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 in Nota Integrativa, sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano inoltre rilevanti operazioni di carattere atipico.

Gli effetti derivanti dai rapporti di De' Longhi S.p.A. e di altre società del Gruppo con le società controllanti, controllate non consolidate, collegate e con le parti correlate, sono riepilogate nella Nota Integrativa.

**Le prospettive/
Evoluzioni prevedibili
della gestione**

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, tenendo conto dell'andamento economico-patrimoniale del Gruppo al 30 giugno 2002 e in virtù del migliore contributo alla redditività storicamente rappresentato dal secondo semestre dell'anno, è ragionevole attendersi per l'intero esercizio 2002 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.

**Eventi successivi al
30 giugno 2002**

Nel corso del mese di settembre è stata conclusa un'operazione di cartolarizzazione che prevede la cessione *revolving* su base mensile di crediti commerciali della De' Longhi S.p.A. e della società controllata Ariete S.p.A., relativi a vendite effettuate nel mercato italiano.

Le cessioni avverranno su base *pro-soluto*, fino ad un massimo di Euro 100 milioni, ai sensi della legge 52/91 (legge sul factoring) nell'ambito di un programma di durata quinquennale.

L'operazione risponde ad un'opportunità di riduzione del costo del denaro e ad una diversificazione delle fonti di provvista con uno strumento che associa flessibilità operativa a durata pluriennale.

Treviso, 13 settembre 2002

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

ATTIVO	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	423.297	435.176	440.517
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	187.088	193.691	194.358
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	15.348	15.793	16.377
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	625.733	644.660	651.252
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	293.088	234.846	304.385
II - CREDITI			
1) Verso clienti	361.050	405.406	345.131
2) Verso imprese controllate			0
3) Verso imprese collegate	14.718	7.028	12.137
4) Verso controllanti	693	3.792	3.300
5) Verso altri	62.979	68.392	65.779
TOTALE CREDITI	439.440	484.618	426.347
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	1.491	5.604	1.769
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	75.514	85.162	75.809
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	809.533	810.230	808.310
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	11.502	16.859	14.734
TOTALE ATTIVO	1.446.768	1.471.749	1.474.296
PASSIVO			
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE	448.500	448.500	336.000
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	15.000	15.000	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE			
IV - RISERVA LEGALE	3.561	3.254	3.254
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO			
VI - RISERVE STATUTARIE			
VII - ALTRE RISERVE	32.082	34.076	36.168
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	17.830	(2.350)	(2.350)
IX - RISULTATO DEL PERIODO (1)	11.951	26.321	4.026
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	528.924	524.801	377.098
X - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	68	77	454
XI - RISULTATO DEL PERIODO DI PERTINENZA DI TERZI	383	214	344
TOTALE PATRIMONIO NETTO	529.375	525.092	377.897
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	31.105	33.550	24.704
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	21.364	21.256	21.220
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	150.000	150.000	150.000
3) Debiti verso banche	306.158	375.148	431.014
4) Debiti verso altri finanziatori	23.209	21.973	25.728
5) Acconti	2.369	1.794	3.081
6) Debiti verso fornitori	306.608	246.124	276.697
7) Debiti rappresentati da titoli di credito	9	55	28
8) Debiti verso imprese controllate	1.506	1.469	1.397
9) Debiti verso imprese collegate	1.379	3.577	123
10) Debiti verso imprese controllanti	168	158	67.116
11) Debiti tributari	28.978	40.434	35.752
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.999	6.425	4.835
13) Altri debiti	28.811	27.597	41.751
TOTALE DEBITI	854.194	874.754	1.037.522
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	10.730	17.097	12.953
TOTALE PASSIVO	917.393	946.657	1.096.399
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.446.768	1.471.749	1.474.296
CONTI D'ORDINE	5.256	12.057	10.276

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2002 e al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

CONTO ECONOMICO	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	550.574	507.012	1.177.943
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	51.374	47.368	3.661
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.081	1.138	1.924
5) Altri ricavi e proventi	8.130	8.260	19.989
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	611.159	563.778	1.203.517
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	338.069	316.595	593.661
7) Per servizi	123.719	113.385	247.971
8) Per godimento di beni di terzi	7.545	5.271	12.204
9) Per il personale	82.895	78.905	157.225
10) Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti	33.740	32.897	69.737
- Svalutazioni	3.078	2.001	6.049
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(15.619)	(12.367)	8.353
12) Accantonamenti per rischi	3.367	2.308	4.858
14) Oneri diversi di gestione	5.221	4.448	9.088
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	582.015	543.443	1.109.146
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	29.144	20.335	94.371
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	63	63	1.377
16) Altri proventi finanziari	19.487	21.754	35.537
17) Interessi e altri oneri finanziari	(34.976)	(39.587)	(75.420)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(15.426)	(17.770)	(38.506)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni di partecipazioni	147	0	164
19) Svalutazioni di partecipazioni	(656)	(789)	(682)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(509)	(789)	(518)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	2.603	5.833	6.515
21) Oneri straordinari	(3.478)	(3.240)	(12.253)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(875)	2.593	(5.738)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.334	4.370	49.609
22) Imposte sul reddito dell'esercizio			(23.074)
23) RISULTATO DEL PERIODO (1)	12.334	4.370	26.535
Risultato di pertinenza di terzi	(383)	(344)	(214)
RISULTATO DEL PERIODO DI COMPETENZA DEL GRUPPO (1)	11.951	4.026	26.321

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2002 e al 30/06/2001 è presentato al lordo delle imposte.

De'Longhi S.p.A.
Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2002, al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2001
(importi in migliaia di Euro)

	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
Risultato del periodo (al lordo delle imposte per il 30 giugno 2002 ed il 30 giugno 2001)	11.951	26.321	4.026
Ammortamenti	33.740	69.785	32.897
Variazione netta fondi e svalutazioni	(779)	7.507	2.586
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)	44.912	103.613	39.509
Variazioni delle attività e passività del periodo:			
Crediti verso clienti	35.709	(25.510)	30.695
Rimanenze finali	(58.242)	5.674	(70.670)
Debiti verso fornitori	58.277	18.188	50.089
Altre attività e passività correnti	(9.189)	(4.273)	(20.630)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)	26.555	(5.921)	(10.516)
Attività di investimento			
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(4.111)	(19.222)	(7.236)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(11.146)	(26.434)	(11.952)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(338)	(435)	(121)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)	(15.595)	(46.091)	(19.309)
Incremento capitale sociale	-	256.919	129.417
Distribuzione dividendi	(4.934)	-	-
Variazioni nella riserva di conversione	(2.894)	(548)	1.544
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	159	(37)	470
Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)	(7.669)	256.334	131.431
Flusso finanziario relativo alla variazione dell'area di consolidamento (E)	-	(138.969)	(125.829)
Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)	48.203	168.966	15.286
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(447.064)	(616.030)	(616.030)
Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)	48.203	168.966	15.286
Posizione finanziaria netta finale (*)	(398.861)	(447.064)	(600.744)

(*) Il dato al 30 giugno 2002 include disponibilità liquide ed altre attività finanziarie per Eur 87.857, di cui Eur 4.092 esigibili oltre 12 mesi. I debiti finanziari si riferiscono al prestito obbligazionario, pari ad Eur 150.000, alla posizione finanziaria netta onerosa verso istituti bancari (comprensiva di ratei finanziari) per Eur 311.759 (di cui Eur 160.544 oltre 12 mesi), e verso altri per Eur 24.959 (di cui Eur 14.214 oltre 12 mesi).

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

(importi in migliaia di Euro)

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Altre riserve	Differenza di conversione	Utili (perdite) riportati a nuovo	Risultato del periodo	Totale
Saldi al 1 gennaio 2002	448.500	15.000	3.254	34.588	(512)	(2.350)	26.321	524.801
Ripartizione risultato d'esercizio 2001 come da assemblea del 23/04/02								
- distribuzione dividendi			307	900		20.180	(4.934)	(4.934)
- destinazione a riserve							(21.387)	-
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere					(2.894)			(2.894)
Risultato ante imposte del periodo							11.951	11.951
Saldi al 30 giugno 2002	448.500	15.000	3.561	35.488	(3.406)	17.830	11.951	528.924

(dati espressi in migliaia di Euro)

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2002

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2002 include i prospetti contabili consolidati e la presente nota integrativa ed è stato redatto in conformità alla normativa prevista dal D.Lgs. 127/91 e dal 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 integrativi e delle raccomandazioni CONSOB.

Le voci dello stato patrimoniale e del conto economico consolidati e della Capogruppo sono state raggruppate, come consentito dal Regolamento n. 11971 approvato dalla CONSOB il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni, 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 sole voci precedute da numeri arabi per il conto economico, così come previsto dall'art. 81 par. 4.

I dati contabili omessi, se significativi, sono stati comunque evidenziati nella presente nota integrativa che ha, infatti, la funzione di fornire l'illustrazione e l'integrazione dei dati contenuti nei prospetti contabili consolidati, e contiene le informazioni richieste dal citato regolamento della CONSOB n. 11971/1999 e tutte le informazioni complementari necessarie per una rappresentazione corretta e veritiera anche se non richieste da specifiche disposizioni di legge.

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. 81, par. 7 del predetto regolamento CONSOB per la redazione della relazione semestrale.

Sono state inoltre apportate alcune riclassifiche ai dati riportati nei prospetti consolidati e nelle note integrative al 31 dicembre 2001 e al 30 giugno 2001 per omogeneità con la classificazione adottata al 30 giugno 2002.

I dati indicati nello stato patrimoniale, nel conto economico e nella nota integrativa sono stati espressi in migliaia di Euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo De' Longhi S.p.A. e delle società controllate al 30 giugno 2002 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto.

Nel primo semestre 2002 rispetto al 31 dicembre 2001 non ci sono state variazioni significative dell'area di consolidamento.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2002 (con il metodo integrale e con il metodo del patrimonio netto) è riportato nell'allegato prospetto.

OPERAZIONI STRAORDINARIE AVVENUTE SUCCESSIVAMENTE AL 30 GIUGNO 2002

Nel corso del mese di luglio, come descritto nella relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, le Assemblee Straordinarie della Capogruppo e di due società controllate, Ariagel S.p.A. e Simac-Vetrella S.p.A., hanno deliberato un'operazione di aggregazione societaria che si è concretizzata mediante due distinte operazioni di fusione (Ariagel S.p.A. in Simac-Vetrella S.p.A. e quest'ultima in De' Longhi S.p.A.).

Gli atti di fusione, predisposti in data 1 agosto 2002, hanno previsto decorrenza civilistica a partire rispettivamente dall'1 e dal 2 settembre 2002.

Le fusioni sono state effettuate a valori correnti con continuità di valori civilistici e fiscali dei beni appartenenti alle società, sulla base delle situazioni patrimoniali risultanti dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2001. A livello consolidato non ci sarà quindi nessuna particolare variazione in quanto entrambe le società incorporate sono interamente possedute da De' Longhi S.p.A..

Per quanto riguarda il bilancio della Capogruppo si è determinato un disavanzo di fusione di Euro 9.300 che sarà allocato alle voci dell'attivo (probabilmente fabbricati e avviamento). Il conto economico dell'esercizio sarà quindi influenzato dagli ammortamenti relativi al sopracitato disavanzo di fusione stimati in circa Euro 400.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2002 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001, cui si rimanda, ad eccezione del predetto mancato stanziamento delle imposte sul reddito del periodo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2002 e, per quanto riguarda il bilancio della Capogruppo, anche al lordo delle rettifiche e accantonamenti derivanti dall'applicazione di norme tributarie.

Criteria e cambi applicati nella conversione in Euro dei bilanci espressi in moneta estera

La conversione in Euro dei Bilanci delle società controllate estere è effettuata nel seguente modo:

- per le attività e le passività vengono utilizzati i cambi correnti alla chiusura del periodo;
- 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 applicati per la conversione sono stati i seguenti:

Valuta		Cambio Medio Semestrale (*)	Cambio data chiusura periodo
Dollaro Canadese	CAD	1,4127	1,5005
Dollaro Hong Kong	HKD	7,0031	7,7805
Dollaro Singapore	SGD	1,6321	1,7586
Dollaro Statunitense	USD	0,8979	0,9975
Rand Sudafricano	RND	9,8609	10,3043
Ringgit Malese	MYR	3,4116	3,7900
Sterlina Inglese	GBP	0,6217	0,6498
Yen Giapponese	JPY	116,2607	118,2000
Zloty Polacco	PLN	3,6690	4,0598

(*) fonte: UIC (Ufficio Italiano Cambi)

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE**B) IMMOBILIZZAZIONI****I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002		31.12.2001		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Costi d'impianto e di ampliamento	19.320	10.601	19.312	12.116	(1.515)
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	3.694	340	3.634	427	(87)
Diritti di brevetto	19.492	3.277	18.768	3.241	36
Licenze, marchi e diritti simili	134.693	88.747	134.598	92.300	(3.553)
Differenza di consolidamento	351.145	315.481	351.006	324.561	(9.080)
Altre voci	10.949	4.851	7.862	2.531	2.320
Totale	539.293	423.297	535.180	435.176	(11.879)

Le immobilizzazioni immateriali sono diminuite di Euro 11.879 a causa soprattutto degli ammortamenti contabilizzati nel periodo.

I costi di impianto e ampliamento includono principalmente la capitalizzazione degli oneri sostenuti per l'ammissione alla quotazione presso la Borsa di Milano per l'importo, al netto degli ammortamenti, di Euro 10.272.

Le differenze di consolidamento sono relative soprattutto alle acquisizioni effettuate a dicembre 2000 e nel corso del 2001. Per quanto riguarda le acquisizioni effettuate a dicembre 2000 i valori sono confermati da valutazioni predisposte, secondo la metodologia reddituale, da esperti indipendenti. Tali valutazioni sono state sostanzialmente confortate da un aggiornamento effettuato a marzo 2002 da parte di un professionista indipendente.

Non essendo ancora disponibili le perizie di stima necessarie per l'attribuzione puntuale, le predette differenze di consolidamento sono state allocate temporaneamente alla voce delle immobilizzazioni immateriali "Differenza di consolidamento" e sono state ammortizzate sulla base di un periodo di vita utile di 20 anni, periodo ritenuto rappresentativo della vita utile futura delle voci dell'attivo (principalmente marchi e fabbricati) alle quali le predette differenze saranno ragionevolmente attribuite.

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2002 nelle principali voci delle immobilizzazioni immateriali:

	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	12.116	427	3.241	92.300	324.561	2.531	435.176
Incrementi	8	78	694	126	139	1.331	2.376
Ammortamenti	(1.523)	(147)	(688)	(3.648)	(9.219)	(766)	(15.991)
Differenze di conv. e Altri movimenti		(18)	30	(31)		(*)1.755	1.736
Saldo finale netto	10.601	340	3.277	88.747	315.481	4.851	423.297

(*) L'importo è relativo principalmente alla riclassifica delle migliorie su beni di terzi dalla voce "Immobilizzazioni materiali" effettuate nei bilanci di alcune società controllate estere.

Le rivalutazioni effettuate nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni immateriali in essere al 30 giugno 2002 ammontano ad Euro 119.353.

II- IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono così dettagliate:

	30.06.2002		31.12.2001		Variazioni
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	130.868	92.231	132.413	95.504	(3.273)
Impianti e macchinari	223.076	54.967	235.239	62.567	(7.600)
Attrezzature industriali	133.428	28.157	112.703	24.840	3.317
Altri beni	30.800	8.363	31.033	8.411	(48)
Immobilizzazioni e acconti	3.370	3.370	2.369	2.369	1.001
Totale	521.542	187.088	513.757	193.691	(6.603)

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

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Fabbricati	6.427	6.549	(122)
Impianti e Attrezzature	6.938	7.877	(939)
Altri beni	142	187	(45)
Acconti	7	-	7
Totale	13.514	14.613	(1.099)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2002 nelle principali voci delle immobilizzazioni materiali:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale netto	95.504	62.567	24.840	8.411	2.369	193.691
Incrementi	869	3.950	6.542	1.970	1.731	15.062
Decrementi	-	(93)	(12)	(55)	(719)	(879)
Ammortamenti	(1.961)	(7.448)	(6.861)	(1.479)	-	(17.749)
Diff. di conversione e altri movimenti	(*) (2.181)	(4.009)	3.648	(484)	(11)	(3.037)
Saldo finale netto	92.231	54.967	28.157	8.363	3.370	187.088

(*) L'importo è relativo principalmente alla riclassifica delle miglorie su beni di terzi alla voce "Immobilizzazioni immateriali" effettuate nei bilanci di alcune società controllate estere.

Gli acquisti si riferiscono prevalentemente a impianti, soprattutto negli stabilimenti di Treviso e di Quing-Xi-Town (Cina), e ad attrezzature e stampi per la realizzazione di nuovi prodotti.

Le rivalutazioni effettuate nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni materiali in essere al 30 giugno 2002 ammontano ad Euro 125.718.

III- IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002	31.12.2001
Partecipazioni	6.084	5.791
Crediti	9.264	10.002
Totale	15.348	15.793

1- Partecipazioni

	30.06.2002	31.12.2001
Partecipazioni in società controllate	1.245	1.245
Partecipazioni in società collegate	3.915	4.384
Altre imprese	924	162
Totale	6.084	5.791

Il dettaglio delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è il seguente:

Attività finanziaria	Valore di carico
Società controllate:	
Clim.Re Sa	1.245
Società collegate:	
Omas S.r.l.	555
Effegici S.r.l.	76
Parex Industries Ltd.	0
Partecipazione detenuta tramite Fiduciaria	3.284
Totale collegate	3.915

La diminuzione della voce "Partecipazioni in società collegate" è da imputarsi prevalentemente alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, che ha determinato la rivalutazione della partecipazione detenuta tramite Fiduciaria per Euro 142 e la svalutazione della partecipazione nella società Omas S.r.l. per Euro 616. Tale svalutazione è influenzata dalla stagionalità tipica delle aziende che producono e commercializzano prodotti per il riscaldamento, che nel primo semestre dell'anno sostengono costi rilevanti legati alla produzione e nel secondo semestre realizzano i ricavi; per tali ragioni, la sopramenzionata svalutazione dovrebbe azzerarsi nel secondo semestre.

L'incremento della voce "Altre imprese" è la risultante:

- dell'acquisizione dell'8,34% del capitale della società Top Clima S.L. attuale distributrice della società controllata Climaveneta S.p.A. nel mercato spagnolo. L'acquisto è avvenuto per Euro 902.
- dell'alienazione di partecipazioni in società minori.

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 a:

	30.06.2002	31.12.2001	Variazione
Crediti verso imprese collegate	5.954	6.196	(242)
Crediti verso altri			
- entro 12 mesi	1.614	874	740
- oltre 12 mesi	1.696	2.932	(1.236)
Totale	9.264	10.002	(738)

I crediti verso imprese collegate sono relativi principalmente al credito verso la società Parex Industries Ltd., società distributrice dei prodotti del gruppo nei mercati della Nuova Zelanda e dell'Australia. Tale finanziamento che matura interessi a tassi di mercato sarà rimborsato entro il 31/03/2005.

La voce "Crediti verso altri" include il credito per anticipo TFR stanziato nel bilancio della Capogruppo e delle società controllate italiane.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I- RIMANENZE

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

	30.06.2002	31.12.2001
Materie prime	81.934	62.111
Prodotti in corso di lavorazione	62.624	23.441
Prodotti finiti	148.530	149.294
Totale	293.088	234.846

L'incremento delle rimanenze è dovuto prevalentemente agli effetti della stagionalità delle vendite che determina a giugno una crescita dei livelli delle rimanenze correlate ai prodotti per il riscaldamento che saranno venduti nei mesi successivi. Il confronto con i dati al 30.06.2001 evidenzia comunque una riduzione di Euro 11.297 ed è determinato dalle azioni intraprese a partire dal secondo semestre del 2001 di riduzione del capitale circolante. L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di Euro 9.579 (Euro 7.771 per il 2001) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione o obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

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

II - CREDITI

Il saldo è così composto:

	30.06.2002	31.12.2001
Verso clienti	361.050	405.406
Verso imprese collegate	14.718	7.028
Verso imprese controllanti	693	3.792
Verso altri	62.979	68.392
Totale	439.440	484.618

I crediti con scadenza oltre 12 mesi ammontano a Euro 719 verso clienti, a Euro 591 verso imprese collegate e a Euro 32.318 verso altri (relativi soprattutto al credito per imposte anticipate).

1- Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 12.749, 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, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative con primarie compagnie di livello internazionale.

La Capogruppo ed alcune società controllate hanno ricevuto garanzie da clienti (fidejussioni soprattutto) per Euro 1.974 a copertura di transazioni commerciali.

3- Crediti verso imprese collegate

L'importo è relativo ai crediti commerciali nei confronti della società collegata Omas S.r.l. per Euro 1.578 e nei confronti della società collegata Parex Industries Limited per Euro 13.140.

4- Crediti verso imprese controllanti

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002	31.12.2001
De' Longhi Soparfi	508	3.770
De' Longhi Holding	185	22
Totale	693	3.792

Gli importi sono relativi al residuo di interessi maturati su finanziamenti estinti negli esercizi precedenti.

5- Crediti verso altri

Il dettaglio della voce include:

	30.06.2002	31.12.2001
Crediti verso Erario	17.254	29.835
Crediti per imposte anticipate	31.782	30.721
Anticipi al personale e altri crediti	13.318	3.946
Anticipi a fornitori	625	3.890
Totale crediti verso altri	62.979	68.392

La voce Crediti verso Erario include prevalentemente crediti per Imposte Dirette per Euro 3.863 e per Imposte Indirette e varie per Euro 13.391.

Il decremento netto della voce, pari a Euro 12.581, è dovuto essenzialmente alla diminuzione dei crediti per Imposte Indirette per Euro 10.758, conseguente al recupero del Credito IVA ottenuto mediante la liquidazione di gruppo ai sensi del D.M. 13/12/1979 art.1, nonché a un rimborso di imposte di registro per Euro 1.211.

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.

IV- Disponibilità liquide

La voce è costituita da eccedenze nei c/c di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito, costituiti prevalentemente da incassi da clienti ricevuti a fine periodo.

D) RATEI E RISCONTI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002	31.12.2001
Ratei attivi:		
Proventi finanziari	4.131	9.144
Altro	58	0
<i>Totale</i>	<i>4.189</i>	<i>9.144</i>
Risconti attivi:		
Costi pubblicità e assicurazione	733	947
Altro	6.580	6.768
<i>Totale</i>	<i>7.313</i>	<i>7.715</i>
Totale ratei e risconti	11.502	16.859

La diminuzione di Euro 5.357 nella voce “ratei e risconti attivi” è da imputarsi prevalentemente alla diversa competenza temporale di alcune voci.

La voce “Altro” dei risconti attivi è relativa a:

- commissione *una tantum* corrisposta in occasione dell'emissione del prestito obbligazionario;
- oneri derivanti da contratti di copertura del rischio di cambio;
- operazioni di smobilizzo magazzino effettuate da alcune società controllate estere nel corso del 2001;
- imposta sostitutiva dovuta ai sensi del D.Lgs.n.358 del 1997, il cui importo residuo verrà ripartito negli esercizi futuri in correlazione al periodo di ammortamento dell'avviamento cui si riferisce.

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

Il capitale sociale è rappresentato da n. 37.500.000 azioni ordinarie del valore di Euro 3,4.

IV- RISERVA LEGALE

Al 31 dicembre 2001 tale voce risultava pari a Euro 3.254. L'incremento pari a Euro 307 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2002.

VII - ALTRE RISERVE

La voce è così composta:

	30.06.2002	31.12.2001
Riserva straordinaria	35.488	34.588
Riserva da differenze di conversione	(3.406)	(512)
Totale altre riserve	32.082	34.076

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria aumenta di Euro 900 rispetto al 31 dicembre 2001 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2001 della Capogruppo come da delibera dell'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2002.

Riserva da differenza di conversione

La voce è relativa alla conversione in Euro dei bilanci delle società estere.

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-XI - Patrimonio Netto di terzi

Il patrimonio netto di terzi è pari a Euro 451. Le quote di partecipazioni detenute da terzi e il relativo valore di patrimonio netto e di risultato del periodo sono riepilogate di seguito:

Società	% di minoranza	Patrimonio netto	Risultato del periodo
E-Services S.r.l.	49%	440	382
Climaveneta Gmbh	30%	11	1
Totale		451	383

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

	Patrimonio Netto	Patrimonio Netto	Risultato del periodo	Risultato del periodo
	30.06.02	31.12.01	30.06.02	31.12.01
Bilancio della Capogruppo	521.858	507.482	19.309	6.140
Diff. tra Patrimonio Netto partecipate e valore di carico delle partecipazioni, risultati di periodo delle società consolidate, movimenti dell'area consolidamento e storno dividendi	9.248	13.073	(1.056)	17.667
Eliminazione profitti intragruppo	(33.852)	(27.711)	(5.968)	(2.276)
Altre rettifiche	31.670	31.957	(334)	4.790
Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo	528.924	524.801	11.951	26.321
Quota di pertinenza terzi	451	291	383	214
Bilancio consolidato	529.375	525.092	12.334	26.535

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002	31.12.2001
Fondo indennità suppletiva di clientela	4.480	4.434
Fondo garanzia prodotti	3.340	2.587
Fondo oscillazione cambi	291	94
Fondo resi	1.767	1.570
Fondo svalutazione partecipazioni	645	645
Fondo rischi futuri	17.992	18.596
Altri fondi	2.590	5.624
Totale	31.105	33.550

La voce 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 per interventi in garanzia per le vendite effettuate al 30 giugno 2002.

Il fondo resi è relativo agli accantonamenti effettuati per resi da clienti attesi e riferiti alle vendite effettuate al 30 giugno.

Il fondo svalutazione partecipazioni è relativo alla svalutazione della partecipazione nella società collegata Parex Industries Ltd.

Il fondo rischi futuri include:

- lo stanziamento derivante dal consolidamento di Kenwood che ha comportato, al momento dell'acquisizione, la necessità di rettificare il patrimonio netto di acquisizione per tenere conto dei rischi relativi ad alcune passività potenziali per l'importo di Euro 12.407 e di alcune attività non espresse (classificate nella voce dell'attivo circolante crediti verso altri).
- accantonamenti prudenziali per rischi di varia natura che potrebbero determinare l'emergere di passività potenziali nella Capogruppo ed in alcune società controllate. Esistono inoltre alcuni contenziosi con terzi, per alcuni dei quali gli importi richiesti sono rilevanti; a tale riguardo si precisa che, supportati da diversi pareri, si ritiene che non sussistano i requisiti di un ragionevole rischio che l'evento si verifichi e che possa quindi influenzare materialmente la situazione patrimoniale della Società.

Gli Altri fondi sono relativi principalmente a stanziamenti per la seconda e ultima fase delle ristrutturazioni in corso nelle società controllate Simac-Vetrella S.p.A. e Ariagel S.p.A. per Euro 602, e fondi pensione e indennità di licenziamento per Euro 1.419.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

La movimentazione intervenuta nel semestre, suddivisa per categoria, è così riassunta.

	Totale
Saldo iniziale 01.01.02	21.256
Accantonamento	2.955
Indennità liquidate	(2.847)
Saldo Finale 30.06.02	21.364

D) DEBITI

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 150.000, 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 30.06.02	Saldo 31.12.01
Conti correnti	6.047			6.047	4.635
Finanziamenti B/T in Euro o valuta	85.235			85.235	144.774
Finanziamenti su portafoglio effetti	706			706	2.533
Finanziamenti su anticipo fatture	3.666			3.666	6.066
Finanziamenti a lungo, quota a breve	49.960			49.960	16.418
Totale debiti verso banche a breve	145.614			145.614	174.426
Finanziamenti a lungo		159.428	1.116	160.544	200.722
Totale debiti verso banche	145.614	159.428	1.116	306.158	375.148

Una parte dei debiti verso banche, per l'importo di Euro 19.035 è assistita da ipoteche su beni materiali per l'importo di Euro 37.191.

Esiste inoltre un pegno sulle azioni della società Kenwood Appliances Plc a garanzia della linea di credito concessa da un pool di banche a De' Longhi Pinguino per l'acquisizione del Gruppo Kenwood.

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta di Gruppo si rimanda al prospetto riepilogativo riportato nella relazione sull'andamento della gestione ed al rendiconto finanziario.

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 nei confronti di terzi per forniture di beni e servizi; l'aumento di Euro 60.484 è dovuto, oltre che all'aumento dell'attività, a effetti legati alla stagionalità della produzione.

8- Debiti verso imprese controllate

La voce è relativa al finanziamento concesso dalla controllata Clim.Re SA, 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 include Euro 157 relativi al debito per interessi dovuti a De' Longhi Soparfi SA, per finanziamenti estinti nel corso dell'esercizio precedente. La voce include inoltre debiti verso De' Longhi Holding per Euro 11.

13- Altri debiti

La voce è così dettagliata:

	30.06.2002	31.12.2001
Verso il personale	23.870	17.733
Altri	4.941	9.864
Totale Altri Debiti	28.811	27.597

La voce debiti verso il personale include i debiti per competenze maturate ma non liquidate alla data di bilancio.

E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Il dettaglio è così specificato:

	30.06.2002	31.12.2001
<u>Ratei passivi:</u>		
Oneri per operazioni di copertura tassi	3.994	4.280
Interessi su Prestito obbligazionario	1.453	5.710
Altri ratei passivi	1.770	3.221
<i>Totale Ratei Passivi</i>	<i>7.217</i>	<i>13.211</i>
<u>Totale Risconti Passivi:</u>	3.513	3.886
Totale Ratei e Risconti passivi	10.730	17.097

IL saldo è diminuito rispetto al 31 dicembre 2001 di Euro 6.367 per effetto della diversa competenza temporale di alcune voci (prevalentemente interessi sul prestito obbligazionario).

CONTI D'ORDINE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.02	31.12.01
Altri impegni	3.534	7.762
Garanzie prestate a favore di parti correlate	618	1.236
Garanzie prestate a favore di terzi	1.104	3.059
Totale	5.256	12.057

La voce "Altri impegni" è relativa principalmente ad effetti non ancora scaduti.

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..

La voce "Garanzie prestate a favore di terzi" include garanzie prestate a favore di terzi per importi minori, rilasciate prevalentemente dalle società De'Longhi S.p.A. e Climaveneta S.p.A..

Strumenti finanziari di copertura e derivati

Il Gruppo, allo scopo di ridurre i rischi finanziari derivanti dalle oscillazioni dei rapporti di cambio e dei tassi di interesse derivanti da operazioni commerciali e finanziarie di rilevanza internazionale, ha posto in essere contratti di copertura nei limiti definiti dalle esigenze della gestione caratteristica.

Strumenti derivati in cambi

Accolgono le operazioni di copertura poste in essere al fine di garantire un prefissato cambio di incasso (o pagamento) delle diverse valute. Includono sia operazione a termine che opzioni strutturate per le principali valute di esposizione (Dollaro USA, Sterlina, Yen, Dollaro Canadese, Zloty Polacco).

Gli importi nominali delle operazioni in strumenti derivati sulle principali valute (al netto delle eventuali operazioni che si compensano) in essere al 30 giugno 2002 sono i seguenti:

Acquisto di USD contro GBP	USD	35.030.000
Vendita di CAD contro EUR	CAD	20.500.000
Vendita di GBP contro EUR	GBP	45.500.000
Vendita di JPY contro EUR	JPY	2.800.000.000
Vendita di NZD contro EUR	NZD	12.238.579
Vendita di PLN contro EUR	PLN	17.000.000
Vendita di USD contro EUR	USD	77.000.000

Strumenti derivati in tassi di interesse

Rappresentano strumenti finanziari che la società utilizza allo scopo di fissare anticipatamente un costo massimo (in termini di tasso interbancario, che costituisce il *benchmark* di riferimento per l'indebitamento di Gruppo) per una parte del proprio indebitamento finanziario. Questi strumenti hanno tradizionalmente durata pluriennale e possono anche essere "agganciati" a specifiche operazioni di raccolta sui mercati dei capitali.

In particolare, del totale in essere al 30 giugno 2002, pari a Euro 225.000, Euro 150.000 sono da porsi in relazione all'emissione di un prestito obbligazionario sull'Euromercato da parte di De' Longhi Pinguino SA nell'aprile 2000, con scadenza aprile 2003.

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 (relativi principalmente a rimborso trasporti addebitato a clienti per Euro 4.009 e a sopravvenienze attive per Euro 2.270), sono così ripartiti:

Ricavi per area geografica:

	30.06.2002	30.06.2001
Italia	165.948	159.612
Regno Unito	75.584	73.945
Resto d'Europa	153.329	139.408
Usa, Canada, Messico	74.170	53.214
Giappone	18.588	13.555
Resto del Mondo	71.085	75.538
Totale	558.704	515.272

Ricavi per linee prodotto:

	30.06.2002	30.06.2001
Cottura e preparazione cibi	244.894	215.930
Condizionamento e trattamento dell'aria	164.451	155.555
Pulizia casa e stiro	78.749	63.319
Riscaldamento	50.164	55.353
Altro (*)	20.446	25.115
Totale	558.704	515.272

(*) 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 attive e altri ricavi diversi.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE**7- Per servizi**

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Pubblicità	25.972	19.558	6.414
Lavorazioni esterne	15.859	14.908	951
Provvigioni	12.054	10.264	1.790
Trasporti	21.834	20.615	1.219
Altri servizi diversi	48.000	48.040	(40)
Totale	123.719	113.385	10.334

La voce "Altri servizi diversi" include le spese viaggio e promozionali (Euro 7.344), le spese per assistenza tecnica (Euro 5.301), le spese per deposito e magazzino (Euro 5.927), le spese

per consulenze legali (Euro 4.962), i costi assicurativi (Euro 3.818) e costi per lavoro temporaneo (Euro 3.083).

8- Per godimento beni di terzi

La voce è composta principalmente da canoni di leasing (Euro 407) e da fitti passivi (Euro 5.963).

9- Per il personale

La ripartizione numerica per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	30.06.2002	Media I semestre '02	30.06.2001	Media I semestre '01
Operai	3.809	3.664	3.732	3.643
Impiegati	1.763	1.743	1.631	1.610
Dirigenti	92	93	78	76
Totale	5.664	5.500	5.441	5.329

La forza lavoro rispetto allo stesso periodo del 2001 è incrementata mediamente di 171 dipendenti.

10- Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti sono stati pari a Euro 33.740 così dettagliati:

Ammortamento differenze di consolidamento	Euro	9.219
Ammortamento Beni Immateriali	Euro	6.772
Ammortamento Beni Materiali	Euro	17.749
Totale	Euro	33.740

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

Le svalutazioni si riferiscono essenzialmente ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti per Euro 3.076.

12- Accantonamenti per rischi

Le voci includono prevalentemente gli accantonamenti al fondo rischi futuri, al fondo garanzia prodotti, al fondo indennità suppletiva clientela che sono stati commentati precedentemente nella sezione "Altri fondi".

14- Oneri diversi della gestione

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2002	30.06.2001	Variazione
Sopravvenienze passive	946	878	68
Imposte e tasse diverse	1.807	1.355	452
Perdite su crediti	184	370	(186)
Altri oneri diversi	2.284	1.845	439
Totale	5.221	4.448	773

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

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

	30.06.2002	30.06.2001
Proventi da partecipazioni	63	63
Interessi attivi (passivi) netti	(10.603)	(12.563)
Utili (perdite) su cambi	4.639	2.066
Utili (perdite) su coperture in tassi di interesse	(889)	(388)
Altro	(8.636)	(6.948)
Totale	(15.426)	(17.770)

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

La componente più significativa della voce “Altro” si riferisce agli sconti finanziari; per il resto trattasi prevalentemente di oneri e commissioni bancari e, marginalmente, di interessi e commissioni per factoring ed interessi passivi per la contabilizzazione del leasing con il metodo finanziario.

La voce “Interessi attivi (passivi) netti” include i proventi (oneri) verso banche, verso società del gruppo non incluse nell'area di consolidamento ed interessi passivi sul prestito obbligazionario.

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.02
Interessi passivi su prestito obbligazionario	(4.180)
Interessi attivi (passivi) bancari	(6.598)
Interessi altri	175
Totale	(10.603)

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

La voce è costituita prevalentemente dalla valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del patrimonio netto. Per ulteriori informazioni si rinvia alla sezione relativa alle immobilizzazioni finanziarie.

E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI

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

	30.06.2002	30.06.2001
Imposte e tasse di esercizi precedenti	(304)	-
Costi di ristrutturazione	(658)	(2.852)
Altri proventi (oneri) straordinari	87	2.418
Storno del risultato ante acquisizione del gruppo Kenwood	-	3.027
Totale	(875)	2.593

Le imposte e tasse esercizi precedenti sono relative al pagamento di maggiori imposte da parte della Capogruppo, rispetto a quanto accantonato nel bilancio 2001, a causa di modifiche legislative intervenute successivamente all'approvazione del bilancio 2001.

La voce "Costi di ristrutturazione" è relativa soprattutto ad oneri di ristrutturazione sostenuti da Ariagel S.p.A. e Simac-Vetrella S.p.A. per il completamento del piano di riorganizzazione che ha comportato la chiusura degli stabilimenti di Dolo (VE) e Candiolo (TO) e l'accentramento della struttura amministrativa presso la Capogruppo (per maggiori informazioni si rimanda ai commenti riportati nella relazione sull'andamento della gestione e nelle note riportate nel paragrafo "Area di consolidamento" della presente nota integrativa).

La voce "Altri proventi (oneri) straordinari" include soprattutto proventi (oneri) di competenza di esercizi precedenti (tra cui proventi per Euro 997 per imposte anticipate di competenza di esercizi precedenti), plusvalenze derivanti dalla vendita di titoli azionari (Euro 921) ed indennità per incentivazione di fine rapporto.

La voce "Storno del risultato ante acquisizione del Gruppo Kenwood", rilevata al 30 giugno 2001, è relativa al consolidamento integrale di Kenwood che ha determinato, come previsto dai principi contabili generalmente accettati, la classificazione della quota del risultato di competenza della precedente compagine societaria nella gestione straordinaria, avendo il Gruppo raggiunto il controllo a fine febbraio 2001.

Operazioni con società collegate e con parti correlate

In ossequio alla raccomandazioni formulate dalla Consob, si forniscono di seguito le informazioni relative ai rapporti patrimoniali ed economici con le società controllanti, controllate non consolidate, collegate e correlate.

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

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

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

Rapporti economici	Società Controllanti	Società Controllate	Società Collegate	Società Correlate
Ricavi delle vendite			10.259	1.998
Altri ricavi			520	54
Costi per materie prime e altro			(2.985)	(7.905)
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	(61)		(23)	(709)
Oneri diversi di gestione			(15)	(33)
Proventi (oneri) finanziari		(37)	214	3
Totale	(61)	(37)	7.970	(6.592)

Rapporti patrimoniali	Società Controllanti	Società Controllate	Società Collegate	Società Correlate
Crediti immobilizzati			5.953	
Crediti dell'attivo circolante (commerciali)	693		14.718	6.231
Debiti commerciali	(168)	(1.506)	(1.379)	(8.857)
Totale	525	(1.506)	19.292	(2.626)

Eventi successivi

Si rimanda a quanto contenuto nella relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione.

Treviso, 13 settembre 2002

**Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefano Beraldo**

ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2002

(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)	EUR	510.000	100%	
LA SUPERCALOR SPA	Seregno (MI)	EUR	520.000	100%	
SIMAC-VETRELLA SPA	Gorgo al Monticano (TV)	EUR	365.000	100%	
DE' LONGHI PINGUINO SA	Luxembourg (L)	EUR	26.500.000	100%	
DL RADIATORS SPA	Treviso	EUR	5.000.000		100%
DE' LONGHI AMERICA INC.	Saddle Brook (USA)	USD	9.100.000	100%	
DE' LONGHI LTD	Wellingborough (GB)	GBP	4.000.000	100%	
DE' LONGHI FRANCE SARL	Asnieres Cedex (F)	EUR	2.737.500	100%	
DE' LONGHI NEDERLAND BV	DB Leiden (NL)	EUR	226.890	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)	EUR	2.100.000		100%
DL CLIMA POLSKA SP.ZO.O	Varsavia (P)	PLN	4.000		100%
Società controllata tramite fiduciaria (1)	Norimberga (D)	EUR	25.565		100%
ELBA SPA	Treviso	EUR	15.000.000		100%
SILE CORPI SCALDANTI SRL	Fossalta di Piave (VE)	EUR	93.600		100%
CLIMAVENETA SPA	Treviso	EUR	1.600.000		100%
CLIMAVENETA GMBH	Norderstedt (D)	EUR	306.775		70%
CAIROLI S.R.L.	Milano	EUR	10.000	100%	
KENWOOD APPLIANCES PLC	Havant (GB)	GBP	4.586.000		100%
KENWOOD MARKS LIMITED	Havant (GB)	GBP	2		100%
KENWOOD APPL. (HONG KONG) LTD	Hong Kong (Cina)	HKD	73.010.000		100%
TRICOM INDUSTRIES CO. LTD	Hong Kong (Cina)	HKD	4.500.000		100%
KENWOOD LTD	Havant (GB)	GBP	5.050.000		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD	Havant (GB)	GBP	20.000.000		100%
ARIETE SPA	Prato	EUR	8.272.000		100%
ARIETE HISPANIA SA	Madrid (ESP)	EUR	3.066		100%
KENWOOD APPL. (SINGAPORE) LTD	Singapore	SGD	500.000		100%
KENWOOD APPL. (MALAYSIA) LTD	Petaling Jaya (Malesia)	MYR	3		100%
KENWOOD MANUFACTURING GMBH	Wr Neudorf (A)	EUR	36.337		100%
KENWOOD HOME APPL. PTY LTD	Blumberg Str. (Sud Africa)	RND	40.000		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	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota di partecipazione	
				Diretta	Indiretta
Società controllate:					
Climre S.A.	Luxembourg (L)	EUR	1.239.468	4%	96%
Società collegate:					
Omas S.r.l.	S. Vittorio di Gualtieri (RE)	EUR	364.000	40%	
Effegici S.r.l.	Gorgo al Monticano (TV)	EUR	244.400	25%	
Parex Industries Ltd.	Auckland (NZ)	NZD	7.600.000	49%	
Partecipazione detenuta tramite Comitalia Fiduciaria		EUR	520.000	40%	

Altre partecipazioni in imprese controllate:

Denominazione delle società	Sede legale	Valuta	Capitale sociale	Quota di partecipazione	
				Diretta	Indiretta
Società controllate:					
Kenwood Appliances (Australia) Pty Limited	Sydney (Australia)	AUD	15.000		100%
Kenwood Appliances Ireland Limited	Dublino (Irlanda)	IEP	100.000		100%
Kenwood Denmark A/S	Knardrup (DK)	DKK	1.000.000		100%
Kenwood Appliances Limited	Auckland (Nuova Zelanda)	NZD	1.002.650		100%
Kenwood Polska Sp.Zo.o	Varsavia (P)	PLN	172.400		100%
Kenwood Appliances Inc.	Havant (GB)	USD	25.000		100%
Kenwood Trustees Limited	Havant (GB)	GBP	2		100%

ATTIVO	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	89.367	93.227	94.101
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	95.291	96.259	101.544
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	454.813	454.681	282.456
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	639.471	644.167	478.101
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	124.239	77.555	133.408
II - CREDITI			
1) Verso clienti	143.635	138.683	131.429
2) Verso imprese controllate	162.005	168.921	146.496
3) Verso imprese collegate	12.402	5.819	10.606
4) Verso controllanti	207	3.306	207
5) Verso altri	14.754	13.601	19.864
TOTALE CREDITI	333.003	330.330	308.602
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOB.NI	636	906	1.035
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	8.926	17.975	21.586
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	466.804	426.766	464.631
D) RATEI E RISCONTI ATTIVI	2.495	3.124	3.722
TOTALE ATTIVO	1.108.770	1.074.057	946.454

PASSIVO	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE	448.500	448.500	336.000
II - RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI	15.000	15.000	0
III - RISERVA DA RIVALUTAZIONE	0	0	0
IV - RISERVA LEGALE	3.561	3.254	3.254
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	35.488	34.589	34.589
VIII - UTILI PORTATI A NUOVO	0	0	0
IX - RISULTATO DEL PERIODO (1)	19.309	6.140	4.041
TOTALE PATRIMONIO NETTO	521.858	507.483	377.884
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	7.169	6.439	5.697
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAV. SUBORDINATO	10.633	10.337	10.013
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche	147.580	196.974	166.883
4) Debiti verso altri finanziatori	9.467	3.764	3.962
5) Acconti	1.506	629	2.691
6) Debiti verso fornitori	131.935	91.834	127.936
8) Debiti verso imprese controllate	238.778	216.403	207.770
9) Debiti verso imprese collegate	1.342	3.577	123
10) Debiti verso imprese controllanti	11	11	11
11) Debiti tributari	20.684	20.345	27.579
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.590	2.431	1.408
13) Altri debiti	12.939	10.518	11.297
TOTALE DEBITI	565.832	546.486	549.660
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI	3.278	3.312	3.200
TOTALE PASSIVO	586.912	566.574	568.570
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.108.770	1.074.057	946.454
CONTI D'ORDINE	258.908	222.703	261.681

(1) I risultati dei periodi al 30 giugno 2001 e al 30 giugno 2002 sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(importi espressi in migliaia di EURO)

CONTO ECONOMICO	30.06.2002	31.12.2001	30.06.2001
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	244.010	548.392	238.082
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	37.187	(8.391)	33.992
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.013	1.831	1.138
5) Altri ricavi e proventi	7.160	20.235	9.444
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	289.370	562.067	282.656
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	171.091	288.026	167.721
7) Per servizi	53.619	113.255	53.268
8) Per godimento di beni di terzi	1.947	3.219	1.500
9) Per il personale	31.602	57.188	28.256
10) Ammortamenti e svalutazioni			
- Ammortamenti	12.856	35.887	11.513
- Svalutazioni	1.073	1.818	881
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(9.498)	5.331	(8.139)
12) Accantonamenti per rischi	1.513	1.948	1.074
14) Oneri diversi di gestione	1.801	2.292	1.223
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	266.004	508.964	257.297
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	23.366	53.103	25.359
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	63	1.425	63
16) Altri proventi finanziari	15.433	23.285	12.743
17) Interessi e altri oneri finanziari	(17.623)	(34.463)	(20.046)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(2.127)	(9.753)	(7.240)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni di partecipazioni	(2.375)	(24.853)	(14.043)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(2.375)	(24.853)	(14.043)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari	921	86	0
21) Oneri straordinari	(476)	(2.795)	(35)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	445	(2.709)	(35)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	19.309	15.788	4.041
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		(9.648)	0
23) RISULTATO DEL PERIODO (1)	19.309	6.140	4.041

(1) I risultati dei periodi al 30 giugno 2001 e al 30 giugno 2002 sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE
CONTABILE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE DELLA DE'
LONGHI SPA**

Agli Azionisti della
De' Longhi SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili consolidati e delle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2002 della De' Longhi SpA. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
- 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 dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. 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 consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
- 3 Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato di fine esercizio ed alla relazione semestrale dell'anno precedente si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 29 marzo 2002 ed in data 18 settembre 2001.
- 4 Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati e alle relative note esplicative e integrative identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 "Relazione semestrale" del regolamento CONSOB adottato con delibera n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

- 5 Come indicato nei commenti della relazione semestrale la De' Longhi SpA ha ritenuto di avvalersi della facoltà concessa dal citato regolamento ed ha presentato il risultato del periodo al lordo delle imposte nonché delle rettifiche ed accantonamenti derivanti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie.

Treviso, 16 settembre 2002

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Adami
(Revisore contabile)