



RELAZIONE SEMESTRALE



AL 30 GIUGNO 2003



SOMMARIO

<i>ORGANI SOCIETARI</i>	<i>P. 3</i>
<i>PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI</i>	<i>P. 4</i>
<i>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	<i>P. 5</i>
<i>PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO</i>	
- <i>STATO PATRIMONIALE</i>	<i>P. 14</i>
- <i>CONTO ECONOMICO</i>	<i>P. 16</i>
- <i>RENDICONTO FINANZIARIO</i>	<i>P. 17</i>
- <i>MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO</i>	<i>P. 17</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA</i>	<i>P. 18</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO</i>	
- <i>STATO PATRIMONIALE</i>	<i>P. 39</i>
- <i>CONTO ECONOMICO</i>	<i>P. 40</i>
- <i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	<i>P. 41</i>



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 C.C. 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 C.C. e di statuto dei seguenti poteri: (i) sottoscrizione, acquisto, cessione di partecipazioni, anche di minoranza; costituzione di diritti reali sulle stesse, (ii) acquisto, cessione, affitto di aziende o rami di azienda; acquisto, cessione o licenze di marchi di impresa e (iii) acquisto o alienazione di beni immobili.

Dati economici	In milioni di Euro 30.06.2003 (6 mesi)	%	In milioni di Euro 30.06.2002 (6 mesi)	%	In milioni di Euro 31.12.2002 (12 mesi)	%
Ricavi netti	570,7	100,0%	558,7	100,0%	1.273,7	100,0%
EBITDA	62,6	11,0%	62,9	11,3%	180,4	14,2%
Risultato operativo	28,9	5,1%	29,1	5,2%	109,9	8,6%
Risultato del periodo (*)	8,0	1,4%	12,0	2,1%	40,0	3,1%

Dati patrimoniali e finanziari	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
Capitale circolante netto	303,6	360,9	269,1
Capitale investito netto	856,7	928,2	824,0
Posizione finanziaria netta	(305,9)	(398,9)	(269,1)
Patrimonio netto	550,0	528,9	554,5

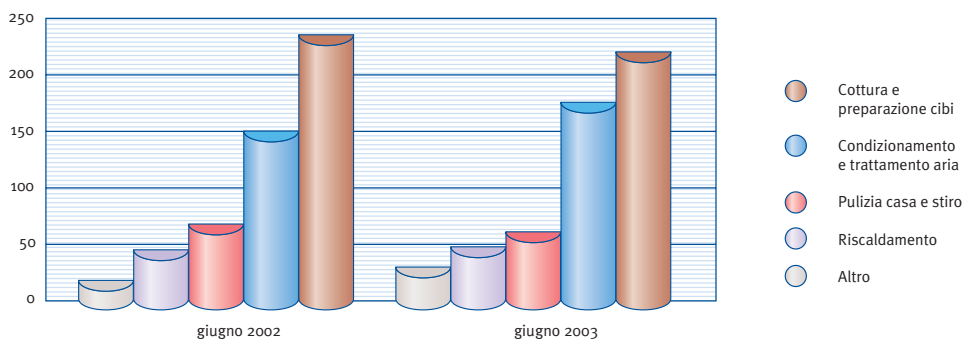
Indicatori economici e finanziari	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
CCN/Ricavi netti	23,6%	29,1%	21,1%
GEARING (PFN/Patrimonio netto)	0,56	0,75	0,49

(*) Il risultato del periodo al 30 giugno 2003 e al 30 giugno 2002 è presentato al lordo delle imposte

(**) Su dati rolling 12 mesi

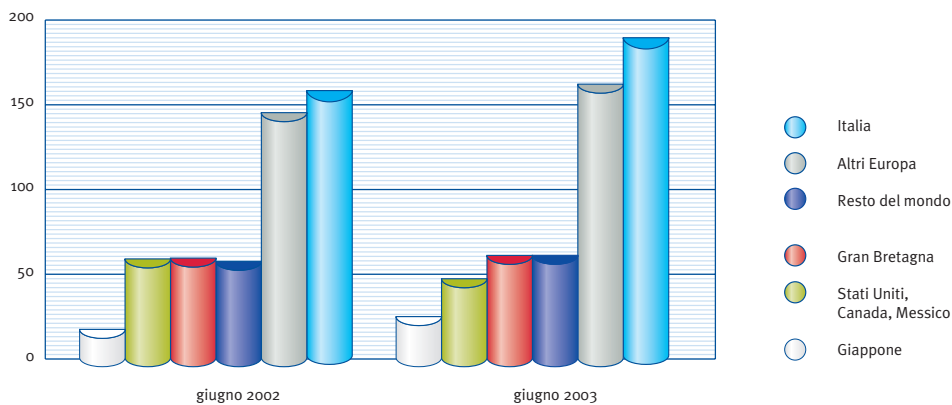
RICAVI PER LINEE DI PRODOTTO (IN MILIONI DI EURO)

in milioni di euro



RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

in milioni di euro





RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

PRINCIPALI RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE

Il primo semestre 2003 è stato influenzato significativamente dalla dinamica poco favorevole nei principali mercati internazionali e dal forte apprezzamento dell'Euro; in questo contesto sfavorevole De'Longhi ha realizzato una crescita dei ricavi, a cambi costanti, del 6,7%.

L'andamento a cambi correnti evidenzia rispetto al medesimo periodo del 2002 un incremento dei ricavi pari al 2,1%.

Il margine industriale è migliorato passando da Euro 288,7 milioni ad Euro 302,6 milioni, con un'incidenza sui ricavi passata dal 51,7% nel primo semestre 2002 al 53,0% al 30 giugno 2003, grazie al mix prodotti e al maggior utilizzo della realtà cinese per produzioni ed approvvigionamenti.

Tale incremento di margine è stato compensato a livello EBITDA principalmente a causa della crescita degli investimenti pubblicitari a supporto di nuovi prodotti.

L'EBITDA è stato pari ad Euro 62,6 milioni (Euro 62,9 milioni al 30 giugno 2002), con un'incidenza sui ricavi netti che è passata dall'11,3% al 30 giugno 2002 all'11,0% al 30 giugno 2003.

Il risultato operativo è stato pari ad Euro 28,9 milioni (Euro 29,1 milioni al 30 giugno 2002), con un'incidenza sui ricavi netti che è passata dal 5,2% al 30 giugno 2002 al 5,1% al 30 giugno 2003.

L'utile ante imposte, che è stato pari ad Euro 8,0 milioni, include oneri non ricorrenti per Euro 7,5 milioni relativi al concono fiscale.

Si sottolinea che la gestione reddituale del primo semestre risulta tipicamente meno favorevole rispetto a quella dell'intero esercizio; nel primo semestre del 2002, infatti, si sono realizzati ricavi pari a circa il 44% del totale annuo e un EBITDA pari a circa il 35% del totale annuo.

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali nel primo semestre del 2003 ammontano ad Euro 16,7 milioni contro Euro 15,1 milioni nel medesimo periodo del 2002.

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 398,9 milioni al 30 giugno 2002 ad Euro 305,9 milioni al 30 giugno 2003, con un miglioramento quindi di Euro 93 milioni; tale variazione ha beneficiato dei flussi di cassa derivanti dall'operazione di *securitisation* per Euro 81,4 milioni.

È proseguita l'attività volta ad incrementare la capacità produttiva e di prodotti provenienti dalla Cina allo scopo di guadagnare quella competitività necessaria per contrastare sia la tendenza al ribasso dei prezzi che le dinamiche sfavorevoli dei cambi esistenti in tutti i mercati esteri dell'area Euro.

LO SCENARIO DI MERCATO

Il primo semestre 2003 è stato caratterizzato da una contrazione del PIL mondiale.

L'andamento già poco brillante evidenziato nel 2002 dai Paesi dell'area Euro è ulteriormente peggiorato nel primo semestre dell'anno; Italia, Germania e Francia sono state penalizzate dal rafforzamento della valuta comune che ha comportato una minore competitività delle esportazioni. La stagnazione nei consumi privati e negli investimenti si è accompagnata in Italia ad un significativo aumento dell'inflazione e, nel caso tedesco e francese, alla crescita del deficit pubblico e della disoccupazione.

Hanno invece registrato un aumento del PIL, nei primi sei mesi dell'anno, gli Stati Uniti (grazie ai consumi privati e agli investimenti nella difesa), il Giappone (per merito delle esportazioni e dei consumi ed investimenti privati) e l'Inghilterra (per effetto della solidità della domanda interna).

In presenza di una situazione economica poco favorevole a sostenere gli acquisti di elettrodomestici, i principali mercati di riferimento del Gruppo hanno registrato un andamento sostanzialmente stabile o in lieve contrazione, con l'eccezione di alcune categorie di prodotto che hanno proseguito nel *trend* di crescita in essere da alcuni anni (le macchine da caffè principalmente).

Particolare menzione merita il mercato del condizionamento portatile e murale, che ha beneficiato dell'andamento climatico con elevate temperature registrate nel mese di giugno in Italia e in Europa. Il segmento ha registrato un forte aumento dei volumi di vendita ed il Gruppo De'Longhi, leader mondiale nella produzione e commercializzazione di condizionatori portatili, ha quindi potuto beneficiare del favorevole andamento del mercato ed aumentare ulteriormente le vendite.

Nel segmento del condizionamento murale le forti pressioni competitive hanno determinato una riduzione dei prezzi medi di vendita.

ANDAMENTO DEI TASSI D'INTERESSE E DEI TASSI DI CAMBIO

Nel corso del semestre l'Euro ha proseguito nel suo percorso di rafforzamento nei confronti delle principali valute. Considerando i cambi medi nel periodo gennaio - giugno 2003 rispetto allo stesso periodo del 2002, l'Euro si è rafforzato del 23% nei confronti del Dollaro USA, del 10% nei confronti della Sterlina e del 13% rispetto allo Yen.

Nel tentativo di favorire la ripresa economica la Banca Centrale Europea e la Federal Reserve statunitense nel corso del semestre hanno ridotto i relativi tassi d'interesse, che sono scesi dalla fine del 2002 rispettivamente dal 2,75% al 2% (il livello più basso dalla costituzione della BCE) e dall'1,25% all'1% (il livello più basso degli ultimi 45 anni).

In relazione ai rischi finanziari (legati ai tassi di cambio e ai tassi di interesse) il Gruppo adotta una politica di copertura.

Per quanto riguarda in particolare la Sterlina inglese sono stati posti in essere contratti di copertura che hanno permesso alla voce proventi finanziari di beneficiare di differenze cambi positive, a compensazione dell'effetto negativo a livello di EBITDA.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

GRUPPO DE'LONGHI	2003	% sulle	2002	% sulle
	I semestre	vendite	I semestre	vendite
	(Euro mil.)	%	(Euro mil.)	%
Ricavi netti	570,7	100,0%	558,7	100,0%
<i>Variazioni 2003/2002</i>	12,0	2,1%		
Consumi	(268,1)	(47,0%)	(270,0)	(48,3%)
Margine industriale	302,6	53,0%	288,7	51,7%
Costi per servizi e oneri diversi	(149,7)	(26,2%)	(136,5)	(24,4%)
Valore aggiunto	152,9	26,8%	152,2	27,2%
Costo del lavoro	(85,4)	(15,0%)	(82,9)	(14,8%)
Accantonamenti	(4,9)	(0,9%)	(6,4)	(1,2%)
EBITDA	62,6	11,0%	62,9	11,3%
<i>Variazioni 2003/2002</i>	(0,3)	(0,5%)		
Ammortamenti	(33,6)	(5,9%)	(33,7)	(6,0%)
EBIT	28,9	5,1%	29,1	5,2%
<i>Variazioni 2003/2002</i>	(0,2)	(0,7%)		
Proventi (Oneri) finanziari	(12,7)	(2,2%)	(15,9)	(2,9%)
Gestione straordinaria	(7,9)	(1,4%)	(0,9)	(0,2%)
Risultato ante imposte	8,4	1,5%	12,3	2,2%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1%)	(0,4)	(0,1%)
Risultato ante imposte di competenza del gruppo	8,0	1,4%	12,0	2,1%

La crescita dei ricavi (+6,7% a cambi costanti e +2,1% a cambi correnti, rispetto al medesimo periodo del 2002) è la risultante da una parte di un incremento dei volumi e di un effetto positivo derivante dal mix prodotti, dall'altra di un effetto prezzi negativo a causa della generalizzata riduzione dei prezzi praticata per far fronte alla crescente competizione esistente sui mercati.

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	2003 I semestre	2002 I semestre	Variazione 2003-2002	Variazione % a cambi effettivi	Variazione % a cambi costanti	31/12/2002
Cottura e preparazione cibi	237,0	244,9	(7,9)	(3,2%)	3,9%	557,4
Condizionamento e trattamento dell'aria	183,6	164,5	19,1	11,6%	14,4%	278,6
Pulizia casa e stiro	67,0	78,7	(11,7)	(14,9%)	(13,4%)	152,2
Riscaldamento	56,8	50,2	6,6	13,2%	16,4%	239,6
Altro (*)	26,3	20,4	5,9	28,7%	30,9%	45,9
Totale	570,7	558,7	12,0	2,1%	6,7%	1.273,7

(*) 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.

L'analisi per linea di business è la seguente:

COTTURA E PREPARAZIONE DEI CIBI

Il segmento di business mostra nel semestre un tasso di crescita del 3,9% a cambi costanti; l'andamento sfavorevole delle principali valute nei confronti dell'Euro ha determinato una contrazione dei ricavi del 3,2% a cambi correnti.

Molto positivo l'andamento del mercato domestico, grazie soprattutto ai nuovi prodotti, quali la moka elettrica "Alicia" (a marchio De'Longhi), il tritaverdure "Saladino" (a marchio Ariete), lanciati alla fine del 2002 e il "Mangiaebevi Simac", introdotto quest'anno. Nel corso del semestre è proseguita la crescita dei ricavi nel segmento macchine da caffè e dei robot da cucina "Kenwood Chef", in particolare in Italia.

In calo le vendite delle friggitrice nel mercato inglese che soffre di una situazione competitiva difficile.

CONDIZIONAMENTO E TRATTAMENTO DELL'ARIA

Il segmento registra una crescita dei ricavi nel primo semestre 2003 del 14,4% a cambi costanti (11,6% a cambi correnti).

Tale risultato è stato conseguito grazie all'ottimo andamento del secondo trimestre, storicamente il più importante per questo segmento.

La buona stagione del condizionamento portatile, resa possibile dalle elevate temperature fatte registrare nei principali mercati di riferimento, ha permesso di ottenere tassi di crescita sostenuti in Italia, nel Resto d'Europa e, nonostante l'effetto cambi negativo, in Nord America.

L'ampliamento e la razionalizzazione della gamma hanno consentito di cogliere in pieno le opportunità derivanti dalla situazione climatica favorevole.

Buono anche il contributo dei deumidificatori, soprattutto nel mercato domestico, con il lancio del nuovo modello compatto, e dei grandi impianti di condizionamento.

I condizionatori murali, pur evidenziando volumi di vendita crescenti, hanno risentito dell'aumento della pressione competitiva nel segmento che ha determinato una riduzione dei prezzi di vendita unitari. Il processo di risparmio sui costi di produzione dei condizionatori murali iniziato nel 2002 ha comunque permesso al Gruppo di compensare l'effetto di contrazione dei prezzi di vendita.

PULIZIA DELLA CASA E STIRO

La contrazione dei ricavi di questo segmento nel primo semestre 2003 rispetto al medesimo periodo del 2002 (-14,9% a cambi correnti) si deve in gran parte alla riduzione delle vendite a marchio di terzi nel segmento pulizia della casa negli Stati Uniti. Risulta positivo l'andamento dei prodotti dello stiro in seguito al lancio dei nuovi sistemi stiranti.

RISCALDAMENTO

La crescita di questo segmento nel primo semestre (16,4% a cambi costanti e 13,2% a cambi effettivi) si deve principalmente agli ottimi risultati dei radiatori fissi, grazie ai nuovi contratti commerciali in essere nel mercato inglese.

RIPARTIZIONE DELLA CRESCITA PER AREA GEOGRAFICA

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

GRUPPO DE'LONGHI	2003 I semestre	2002 I semestre	Variazione 2003-2002	Variazione % a cambi effettivi	Variazione % a cambi costanti	31/12/2002
Italia	190,9	165,9	25,0	15,0%	15,0%	350,9
Regno Unito	70,8	75,6	(4,8)	(6,3%)	2,7%	188,3
Resto d'Europa	166,6	153,3	13,3	8,6%	9,3%	343,4
Usa, Canada, Messico	54,6	74,2	(19,6)	(26,4%)	(10,9%)	165,0
Giappone	14,0	18,6	(4,6)	(24,8%)	(15,9%)	69,0
Resto del Mondo	73,8	71,1	2,7	3,9%	9,8%	157,1
Totale	570,7	558,7	12,0	2,1%	6,7%	1.273,7

Il semestre conferma l'andamento molto positivo del mercato Italia, con una crescita (15,0%) che deriva dalla buona stagione del condizionamento portatile, dal successo dei prodotti recentemente introdotti nel segmento cottura e preparazione cibi, in particolare "Alicia", e dall'incremento di fatturato registrato dai grandi impianti di condizionamento.

In miglioramento il mercato inglese, che fa registrare nel semestre una crescita dei ricavi a cambi costanti del 2,7% (-6,3% a cambi effettivi). I buoni risultati conseguiti dai radiatori fissi e da alcune altre categorie di prodotto compensano in parte le citate difficoltà nel mercato delle friggitrici.

In crescita l'area "Resto d'Europa" (+8,6% a cambi effettivi). Si confermano i buoni risultati del mercato francese, per merito soprattutto del riscaldamento fisso e del condizionamento, e di quello spagnolo e portoghese, grazie alla politica di apertura di filiali dirette.

Negativo l'andamento del mercato nordamericano (-10,9% a cambi costanti) pur in recupero rispetto al primo trimestre, in seguito alla buona stagione del condizionamento. Il confronto con il primo semestre dello scorso anno evidenzia una riduzione delle vendite di prodotti per la pulizia della casa a marchio di terzi e le persistenti difficoltà nel mercato delle friggitrici. Sono positive le aspettative per i nuovi contratti distributivi nel segmento del riscaldamento nel secondo semestre dell'anno.

Il mercato giapponese, per il quale il primo semestre dell'anno è il meno importante per contribuzione a ricavi e redditività, registra un andamento sfavorevole, dovuto, oltre che all'indebolimento dello Yen nei confronti dell'Euro, a una contrazione dei segmenti pulizia per la casa e macchine da caffè. Ci si attende un recupero per quest'ultimo segmento nella seconda parte dell'anno, in virtù del lancio di nuovi modelli.

ANDAMENTO DELLA REDDITIVITÀ

Il margine industriale è migliorato passando dal 51,7% di incidenza sui ricavi al 30 giugno 2002 al 53,0% al 30 giugno 2003 grazie al mix prodotti ed all'ottimizzazione dei flussi produttivi e di approvvigionamento conseguente al maggior utilizzo della realtà cinese.

In relazione alle principali componenti dell'EBITDA, che è stato pari a Euro 62,6 milioni, in linea sostanzialmente rispetto allo stesso periodo del 2002, si segnala l'incremento dei costi per servizi per maggiori investimenti pubblicitari e per l'incremento dei costi logistici. L'aumento dei costi pubblicitari è andato a supporto del lancio di nuovi prodotti, in particolare nel mercato italiano, mentre i maggiori costi di logistica derivano da fenomeni straordinari connessi al trasferimento di alcune produzioni in Cina e al conseguente stoccaggio prudenziale di prodotti, al maggior stock di prodotti per il condizionamento posti in vendita anche dopo il 30 giugno e allo spostamento del magazzino centrale di Kenwood in Europa dall'Olanda a Treviso.

Gli ammortamenti dell'esercizio, pari a Euro 33,6 milioni includono ammortamenti delle differenze di consolidamento per Euro 6,6 milioni e di altre attività immateriali per Euro 10,0 milioni.

L'EBIT nel semestre è stato pari a Euro 28,9 milioni sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2002. In termini percentuali l'incidenza sui ricavi è passata dal 5,2% dello scorso anno al 5,1%.

La gestione finanziaria mostra una riduzione di oneri pari a Euro 3,3 milioni, rispetto al medesimo periodo del 2002, dovuta principalmente all'impatto favorevole della gestione cambi ed ai minori interessi passivi.

Si segnala che in data 28 aprile è stato rimborsato il prestito obbligazionario di Euro 150 milioni che, nei primi quattro mesi, ha comportato oneri finanziari al tasso del 7% per effetto di coperture sui tassi di interesse. Il primo semestre 2003 ha quindi beneficiato solo parzialmente della riduzione del costo del denaro in quanto le fonti di finanziamento sostitutive rappresentate da finanziamenti a medio/lungo termine maturano tassi di interesse in linea con il mercato ed in particolare con uno *spread* inferiore ai 100 b.p. sull'Euribor. Il secondo semestre 2003 beneficerà interamente della già citata riduzione del costo del debito.

La gestione straordinaria include in particolare gli oneri per il condono ai fini fiscali, ai sensi del D.L. n.289 del 27.12.02 e successive modifiche, per l'importo di Euro 7,5 milioni.

Il risultato ante imposte, al netto della quota di pertinenza di terzi, evidenzia quindi un utile di Euro 8,0 milioni.

ANALISI DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale finanziaria:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione 30.06.2003 31.12.2002	30.06.2002	Variazione 30.06.2003 30.06.2002
Crediti v/ clienti	315,7	327,1	(11,4)	384,4	(68,8)
Rimanenze	312,5	233,8	78,7	293,1	19,4
Debiti v/ fornitori	(313,2)	(290,9)	(22,3)	(308,0)	(5,2)
Altro	(11,4)	(0,8)	(10,5)	(8,6)	(2,8)
Capitale Circolante Netto	303,6	269,1	34,4	360,9	(57,4)
Attività non correnti:					
Immob. Immateriali	435,5	434,6	0,8	423,3	12,2
Immob. Materiali	217,2	221,0	(3,8)	187,1	30,1
Immob. Finanziarie	8,3	8,0	0,3	9,4	(1,1)
Pass. Non correnti	(107,9)	(108,8)	0,8	(52,5)	(55,4)
Capitale investito netto	856,7	824,0	32,7	928,2	(71,5)
PN di terzi	(0,8)	(0,3)	(0,4)	(0,5)	(0,3)
PN del Gruppo	(550,0)	(554,5)	4,5	(528,9)	(21,1)
Tot. Fonti non finanziarie	(550,8)	(554,9)	4,1	(529,4)	(21,4)
Posizione finanziaria netta	(305,9)	(269,1)	(36,8)	(398,9)	93,0

L'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi (*rolling* 12 mesi) è pari al 23,6% rispetto al 29,1% del medesimo periodo del 2002 ed al 21,1% del 31 dicembre 2002.

Considerando dati omogenei (escludendo gli effetti dell'operazione di securitisation) l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è pari al 29,9% in leggero aumento rispetto al medesimo periodo del 2002. Tale andamento è riconducibile soprattutto alla costituzione di scorte addizionali, a fini prudenziali, in seguito alla delocalizzazione produttiva delle friggitrici in Cina e per far fronte alla forte richiesta di condizionatori posti in vendita anche nel periodo successivo al 30 giugno. Si rileva inoltre la creazione di scorte nelle filiali commerciali di Ariete in Spagna e Portogallo, di recente costituzione.

L'indebitamento netto, che passa da Euro 398,9 milioni al 30 giugno 2002 a Euro 305,9 milioni al 30 giugno 2003 con un miglioramento di Euro 93,0 milioni ha beneficiato dei flussi di cassa derivanti dall'operazione di *securitisation* dei crediti commerciali (per Euro 81,4 milioni). Si segnala inoltre nel semestre un assorbimento di cassa determinato dagli investimenti effettuati per rilevare le attività commerciali degli ex distributori in Nuova Zelanda /Australia e Spagna.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri (*GEARING*) passa da 0,75 del 30 giugno 2002 a 0,56 al 30 giugno 2003 (0,49 al 31 dicembre 2002).

Il flusso di cassa può essere così riepilogato:

	30.06.03	31.12.02	30.06.02
Autofinanziamento	42,4	108,4	44,9
Variazioni del capitale circolante netto	(16,4)	22,5	26,6
Flusso finanziario da attività di investimento	(31,0)	(43,9)	(15,6)
Flusso di cassa operativo	(5,0)	87,0	55,9
Variazione di patrimonio netto	(12,1)	(10,2)	(7,7)
Securitisation	(19,8)	101,2	0
Variazione posizione finanziaria netta	(36,8)	177,9	48,2

RISORSE UMANE ORGANIZZAZIONE E SISTEMI

Al 30 giugno 2003 i dipendenti del Gruppo De' Longhi erano 5.870 (5.646 a fine 2002) così suddivisi:

	30.06.2003	31.12.2002 (*)
Operai	3.819	3.713
Impiegati	1.954	1.839
Dirigenti	97	94
Totale	5.870	5.646

(*) Dati riclassificati per permettere una miglior comparabilità con il 30 giugno 2003.

Il costo del lavoro cresce del 3,0% rispetto al medesimo periodo del 2002: 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 in immobilizzazioni materiali effettuati per Euro 16,7 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2002 di Euro 1,6 milioni. Tali investimenti sono relativi a stampi e attrezzature per la realizzazione di nuovi prodotti e ad impianti ed altri beni riferiti prevalentemente all'ampliamento del magazzino prodotti finiti di Mignagola (TV) ove è stato accentrato il magazzino "Europa" di Kenwood precedentemente localizzato in Olanda.

COMUNICAZIONE - PUBBLICITÀ

Nel corso del primo semestre del 2003 sono stati effettuati investimenti in pubblicità e comunicazione per un ammontare di circa Euro 31,6 milioni, in crescita rispetto al medesimo periodo del 2002 di Euro 5,6 milioni (+ 22%).

La comunicazione ha riguardato soprattutto la campagna relativa ad Alicia, la moka elettrica, consolidando il grande successo che tale prodotto aveva conseguito grazie al lancio avvenuto nel periodo natalizio del 2002.

Nel mercato italiano si è rinnovato l'impegno a supporto del "Pinguino" De'Longhi attraverso lo spot del modello monoblocco di punta; rilevante poi la sponsorizzazione del vincitore delle tappe al Giro d'Italia che ha dato grande visibilità al marchio su tutto il territorio nazionale.

Per quanto riguarda Kenwood l'attività si è concentrata nel trade marketing, mediante iniziative di sponsorizzazioni co-marketing con le principali Associazioni di cuochi in Europa e con investimenti in riviste di settore.

La difficile situazione economica internazionale, insieme ai rischi di un ulteriore apprezzamento dell'Euro, ci spinge in ogni caso ad essere cauti nello stimare l'ampiezza di questo miglioramento.

LA CORPORATE GOVERNANCE

Nel corso del primo semestre del 2003 il sistema di *Corporate Governance* di De'Longhi S.p.A. si è munito di ulteriori strumenti per l'ottimizzazione dello stato del controllo interno, per permettere al Consiglio di Amministrazione di identificare e gestire adeguatamente i principali rischi aziendali.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha adottato, durante la riunione del 4 marzo 2003, la nuova versione del Codice di Autodisciplina presentata dal Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance, in recepimento delle modifiche apportate nel luglio 2002 al Codice dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate di Borsa Italiana S.p.A..

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha proseguito il processo di adeguamento alle disposizioni del D.Lgs. 231/2001 già in precedenza affrontato dal management, anche con la collaborazione del Comitato per il Controllo Interno e per la Corporate Governance, conferendo all'Amministratore Delegato il compito di intraprendere le azioni necessarie per giungere alla elaborazione del "Modello Organizzativo" previsto dal decreto medesimo.

Infine, in data odierna, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Codice Etico e le linee guida e i criteri di identificazione delle operazioni significative e, in particolare, delle operazioni con parti correlate.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLANTI, CONTROLLATE, COLLEGATE E CON LE PARTI CORRELATE

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 PREDIBILI DELLA GESTIONE

Il Gruppo è moderatamente ottimista per quanto concerne le prospettive economico finanziarie per il secondo semestre dell'anno, considerando il lancio di importanti nuovi prodotti nel secondo semestre, quali due macchine per il caffè superautomatiche e un nuovo condizionatore murale. Tuttavia è necessario tenere in considerazione che le attese di un miglioramento del quadro macroeconomico globale escludono alcune aree tra cui l'Italia e altri Paesi europei di rilevante importanza per la Società.

EVENTI SUCCESSIVI AL 30 GIUGNO 2003

Non si evidenziano eventi di rilievo accaduti dopo la chiusura del primo semestre 2003.

Treviso, 12 settembre 2003
Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Stefano Beraldo



PROSPETTI

DI BILANCIO CONSOLIDATO

BILANCIO CONSOLIDATO*Stato patrimoniale (in migliaia di Euro)*

ATTIVO	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	435.462	434.616	423.297
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	217.217	220.975	187.088
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	8.439	12.981	15.348
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	661.118	668.572	625.733
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	312.466	233.750	293.088
II - CREDITI			
1) Verso clienti	314.274	313.701	369.688
3) Verso imprese collegate	825	15.451	14.718
4) Verso controllanti	1.469	0	693
5) Verso altri	52.246	51.519	54.341
TOTALE CREDITI	368.814	380.671	439.440
III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	27.817	31.422	1.491
IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE	69.485	155.299	75.514
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	778.582	801.142	809.533
D) RATEI E RISCONTI	6.559	13.614	11.502
TOTALE ATTIVO	1.446.259	1.483.328	1.446.768

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato patrimoniale (in migliaia di Euro)

PASSIVO	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE	448.500	448.500	448.500
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI	15.000	15.000	15.000
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
IV - RISERVA LEGALE	4.349	3.561	3.561
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	32.113	29.630	32.082
VIII -UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	42.083	17.830	17.830
IX - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO - ESERCIZIO	7.981	40.016	11.951
TOTALE PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	550.026	554.537	528.924
X - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	337	69	68
XI - UTILE (PERDITA) DI PERTINENZA DI TERZI	420	268	383
TOTALE PATRIMONIO NETTO	550.783	554.874	529.375
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	4.872	4.628	4.480
2) Per imposte:			
differite	51.652	51.652	0
3) Altri	27.950	29.603	26.625
TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI	84.474	85.883	31.105
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	23.428	22.867	21.364
D) DEBITI			
1) Obbligazioni	0	150.000	150.000
3) Debiti verso banche	383.604	264.035	306.158
4) Debiti verso altri finanziatori	16.977	32.332	23.209
5) Acconti	1.052	1.713	2.369
6) Debiti verso fornitori	312.859	288.640	306.617
8) Debiti verso imprese controllate	1.583	1.544	1.506
9) Debiti verso imprese collegate	267	2.218	1.379
10) Debiti verso controllanti	243	180	168
11) Debiti tributari	32.981	34.091	28.978
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.506	6.731	4.999
13) Altri debiti	26.989	22.753	28.811
TOTALE DEBITI	781.061	804.237	854.194
E) RATEI E RISCONTI	6.513	15.467	10.730
TOTALE PASSIVO	895.476	928.454	917.393
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.446.259	1.483.328	1.446.768
CONTI D'ORDINE	10.026	8.829	5.256

BILANCIO CONSOLIDATO

Conto economico (in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	557.855	550.574	1.250.958
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	60.952	51.374	7.936
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	2.283	1.081	2.720
5) Altri ricavi e proventi	12.833	8.130	22.705
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	633.923	611.159	1.284.319
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	342.796	338.069	633.039
7) Per servizi	136.420	123.719	270.854
8) Per godimento di beni di terzi	8.172	7.545	15.173
9) Per il personale	85.352	82.895	162.292
10) Ammortamenti e svalutazioni	36.490	36.818	74.166
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(11.448)	(15.619)	(1.729)
12) Accantonamenti per rischi	2.099	3.367	9.104
14) Oneri diversi di gestione	5.100	5.221	11.488
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	604.981	582.015	1.174.387
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	28.942	29.144	109.932
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	285	63	1.009
16) Altri proventi finanziari	39.264	19.487	53.679
17) Interessi e altri oneri finanziari	(51.464)	(34.976)	(90.340)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(11.915)	(15.426)	(35.652)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni	0	147	103
19) Svalutazioni	(757)	(656)	(733)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	(757)	(509)	(630)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi	2.838	2.603	4.046
21) Oneri	(10.707)	(3.478)	(9.440)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(7.869)	(875)	(5.394)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.401	12.334	68.256
22) Imposte sul reddito del periodo - esercizio	0	0	(27.972)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO-ESERCIZIO	8.401	12.334	40.284
(Utile) perdita di pertinenza di terzi	(420)	(383)	(268)
UTILE (PERDITA) DI PERTINENZA DEL GRUPPO (1)	7.981	11.951	40.016

(1) Il risultato del periodo al 30/06/2003 e al 30/06/2002 è presentato al lordo delle imposte

BILANCIO CONSOLIDATO

Conto economico (in migliaia di Euro)

De'Longhi S.p.A. Rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 30 giugno 2003, al 30 giugno 2002 e al 31 dicembre 2002			
	30-06-2003 6 mesi	30-06-2002 6 mesi	31-12-2002 12 mesi
Risultato dell'esercizio - periodo	7.981	11.951	40.016
Ammortamenti	33.642	33.740	70.441
Variazione netta fondi e svalutazioni	783	(779)	(2.083)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)	42.406	44.912	108.374
Variazioni delle attività e passività del periodo:			
Crediti commerciali	29.444	27.071	(11.435)
Rimanenze finali	(78.716)	(58.242)	1.096
Debiti commerciali	22.330	58.277	41.152
Altre attività e passività correnti	10.544	(551)	(8.325)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)	(16.398)	26.555	22.488
Attività di investimento			
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(17.407)	(4.111)	(9.781)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(13.772)	(11.146)	(31.347)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	220	(338)	1.648
Effetto allocazioni differenze di consolidamento (al netto del relativo effetto fiscale)			(4.384)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)	(30.959)	(15.595)	(43.864)
Distribuzione dividendi	(8.970)	(4.934)	(4.934)
Variazioni nella riserva di conversione	(3.523)	(2.894)	(5.346)
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	420	159	46
Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)	(12.072)	(7.669)	(10.234)
Securitisation (E)	(19.762)		101.177
Flusso finanziario dell'esercizio - periodo (A+B+C+D+E)	(36.785)	48.203	177.941
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio - periodo	(269.123)	(447.064)	(447.064)
Flusso finanziario dell'esercizio - periodo (A+B+C+D+E)	(36.785)	48.203	177.941
Posizione finanziaria netta finale (*)	(305.908)	(398.861)	(269.123)

(*) Il dato al 30 giugno 2003 include disponibilità liquide ed altre attività finanziarie per M/Eur 99.377, di cui M/Eur 14 esigibili oltre 12 mesi.

I debiti finanziari si riferiscono alla posizione finanziaria netta onerosa verso istituti bancari per M/Eur 385.906 (di cui M/Eur 259.237 oltre 12 mesi) e verso altri per M/Eur 19.379 (di cui M/Eur 11.545 oltre 12 mesi).

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

	Capitale sociale	Riserva sopraprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Differenza di conversione	Utili (perdite) riportati a nuovo	Risultato del periodo	Totale
Saldi al 1 gennaio 2003	448.500	15.000	3.561	35.488	(5.858)	17.830	40.016	554.537
Ripartizione risultato d'esercizio 2002 come da assemblea del 14 aprile 2003								
- distribuzione dividendi							(8.970)	(8.970)
- destinazione a riserve			788	6.005		24.253	(31.046)	0
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere					(3.522)			(3.522)
Risultato ante imposte del periodo							7.981	7.981
Saldi al 30 giugno 2003	448.500	15.000	4.349	41.493	(9.380)	42.083	7.981	550.026



NOTA INTEGRATIVA

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2003

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2003 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, dei debiti e dei fondi per rischi e oneri, 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 omissi, 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 per quanto riguarda la Capogruppo anche 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 2002 e al 30 giugno 2002 per omogeneità con la classificazione adottata al 30 giugno 2003.

I dati indicati nello stato patrimoniale, nel conto economico e nella nota integrativa sono espressi in migliaia di Euro (M/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 2003 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto.

Nel primo semestre 2003 l'area di consolidamento si è ampliata per:

- la costituzione delle società De'Longhi Australia Pty Ltd., De'Longhi New Zealand Ltd. e De'Longhi Electròdomesticos Espana S.L., operanti nella commercializzazione dei prodotti del Gruppo nei rispettivi mercati di appartenenza in sostituzione dei precedenti distributori;
- la costituzione di una nuova società, Chat Union Climaveneta Company Ltd., controllata al 50% dalla società Climaveneta S.p.A., che opererà nella produzione e commercializzazione di grandi impianti per il condizionamento nel mercato cinese; detta partecipazione è stata consolidata con il metodo proporzionale.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2003 (con il metodo integrale, con il metodo proporzionale e con il metodo del patrimonio netto) è riportato nell'allegato prospetto.

CRITERI DI CONSOLIDAMENTO E DI VALUTAZIONE

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2003 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, cui si rimanda, ad eccezione del predetto mancato stanziamento delle imposte sul reddito del periodo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2003 e, per quanto riguarda il bilancio della Capogruppo, anche delle rettifiche e accantonamenti derivanti dall'applicazione di norme tributarie.

CRITERI 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 sono utilizzati i cambi correnti alla chiusura del periodo;
- per le voci del conto economico sono utilizzati i cambi medi del semestre;
- per le singole voci del patrimonio netto sono utilizzati tassi di cambio storici.

Le differenze di cambio relative all'applicazione di tale metodo sono 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		Primo semestre 2003		Primo semestre 2002	
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)
Dollaro Australiano	AUD	1,7116	1,7918	1,7702	1,6791
Dollaro Canadese	CAD	1,5506	1,6045	1,5005	1,4127
Sterlina Inglese	GBP	0,6932	0,6857	0,6498	0,6217
Dollaro Hong Kong	HKD	8,9110	8,6171	7,7805	7,0031
Yen Giapponese	JPY	137,3200	131,1448	118,2000	116,2607
Ringgit Malese	MYR	4,3416	4,1980	3,7900	3,4116
Dollaro Neozelandese	NZD	1,9569	1,9742	2,0397	2,0205
Zloty Polacco	PLN	4,4775	4,2729	4,0598	3,6690
Rand Sud Africa	RND	8,5422	8,8845	10,3043	9,8609
Dollaro Singapore	SGD	2,0149	1,9296	1,7586	1,6321
Dollaro Statunitense	USD	1,1427	1,1049	0,9975	0,8979

(*) fonte: UIC (Ufficio Italiano Cambi)

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

B) IMMOBILIZZAZIONI

I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2003		31.12.2002		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Costi d'impianto e di ampliamento	16.746	8.296	17.701	9.901	(1.605)
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	1.034	140	1.070	234	(94)
Diritti di brevetto	20.797	3.589	20.823	3.877	(288)
Licenze, marchi e diritti simili	246.973	188.616	246.752	194.781	(6.165)
Differenza di consolidamento	252.879	226.516	238.701	218.945	7.571
Immobilitazioni in corso e acconti	925	925	218	218	707
Altre voci	15.040	7.380	12.033	6.660	720
Totale	554.394	435.462	537.298	434.616	846

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2003 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.	Immobil. in corso e acc.	Altre	Totale
Saldo iniziale netto	9.901	234	3.877	194.781	218.945	218	6.660	434.616
Incrementi	43	27	586	82	14.179	531	1.520	16.968
Ammortamenti	(1.616)	(48)	(864)	(6.242)	(6.608)		(1.183)	(16.561)
Diff. di conv. e Altri movimenti	(32)	(73)	(10)	(5)		176	383	439
Saldo finale netto	8.296	140	3.589	188.616	226.516	925	7.380	435.462

Le variazioni del saldo delle immobilizzazioni immateriali è la risultante dell'effetto combinato di incrementi del periodo per M/Euro 16.968 e di ammortamenti per M/Euro 16.561.

La parte più significativa degli incrementi (M/Euro 14.179) è relativa alla categoria "Differenza di consolidamento" che subisce una variazione per l'iscrizione degli avviamenti relativi all'acquisizione delle attività degli ex distributori commerciali in Nuova Zelanda, Australia e Spagna.

Nel corso del 2002 si sono perfezionate le perizie di stima necessarie per l'attribuzione delle differenze di consolidamento relative alle società acquisite nel dicembre del 2000 e nel corso del 2001 a specifiche voci dell'attivo e del passivo; tale allocazione ha comportato un maggior valore delle voci "Fabbricati" e "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili", la rilevazione di un fondo imposte differite per recepire l'effetto fiscale connesso alla quota di rivalutazione fiscalmente non riconosciuta ed un maggior valore della differenza di consolidamento, a compensazione dell'iscrizione del predetto fondo.

La voce "Licenze, marchi, diritti e simili" include i valori attribuiti ai principali marchi del Gruppo dalla predetta allocazione e i valori relativi ai marchi registrati appartenenti alle società del Gruppo.

Le rivalutazioni effettuate nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni immateriali in essere al 30 giugno 2003 ammontano a M/Euro 119.353.

II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono così dettagliate:

	30.06.2003		31.12.2002		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	167.341	124.190	163.301	122.531	1.659
Impianti e macchinari	228.512	49.222	227.110	53.307	(4.085)
Attrezzature industriali e commerciali	148.243	31.615	139.885	29.734	1.881
Altri beni	34.559	9.970	33.176	9.878	92
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.220	2.220	5.525	5.525	(3.305)
Totale	580.875	217.217	568.997	220.975	(3.758)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2003 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	122.531	53.307	29.734	9.878	5.525	220.975
Incrementi	1.065	2.582	9.159	2.690	1.203	16.699
Decrementi	(150)	-	(86)	(54)	(654)	(944)
Ammortamenti	(2.497)	(6.120)	(6.761)	(1.703)	-	(17.081)
Diff. di conversione e altri movimenti	3.241	(547)	(431)	(841)	(3.854)	(2.432)
Saldo finale netto	124.190	49.222	31.615	9.970	2.220	217.217

Gli incrementi si riferiscono prevalentemente alla categoria "Attrezzature", in relazione all'acquisto di stampi per la realizzazione di nuovi prodotti negli stabilimenti di Treviso e di Quing-Xi-Town (Cina). L'incremento delle categorie "Impianti" e "Altri beni" include gli investimenti per l'ampliamento del magazzino prodotti finiti di Mignagola (TV).

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

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Fabbricati	6.049	6.305	(256)
Impianti e Attrezzature	5.346	6.432	(1.086)
Altri beni	49	89	(40)
Totale	11.444	12.826	(1.382)

Le rivalutazioni effettuate nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni materiali in essere al 30 giugno 2003 ammontano a M/Euro 125.662.

III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Partecipazioni	7.196	6.657	539
Crediti	1.243	6.324	(5.081)
Totale	8.439	12.981	(4.542)

1- Partecipazioni

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Partecipazioni in società controllate	2.138	1.245	893
Partecipazioni in società collegate	4.130	4.486	(356)
Altre imprese	928	926	2
Totale	7.196	6.657	539

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

Attività finanziaria	Valore di carico
Società controllate:	
Clim.Re S.A.	2.138
Società collegate:	
Omas S.r.l.	937
Effegici S.r.l.	76
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria	3.117
Totale collegate	4.130

L'incremento (diminuzione) delle partecipazioni in società controllate e collegate è da imputarsi alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto, che ha comportato soprattutto la rivalutazione della partecipazione in Clim.Re S.A. e la svalutazione della partecipazione nella società Omas S.r.l.. 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.

La società controllata Clim.Re S.A., che svolge limitata attività di servizi assicurativi, è stata esclusa dal consolidamento integrale e consolidata con il metodo del patrimonio netto, in quanto l'inclusione nell'area di consolidamento sarebbe stata irrilevante ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo.

La partecipazione detenuta tramite società 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.

Nel corso del primo semestre 2003 è stata alienata la partecipazione nella società collegata Parex Industries Ltd. che svolgeva attività di distribuzione di prodotti del Gruppo De'Longhi nei mercati di Nuova Zelanda ed Australia. Tale attività è ora svolta da due nuove società controllate interamente, De'Longhi Australia Pty Ltd. e De'Longhi New Zealand Ltd., incluse nel consolidamento in base al metodo integrale.

2- Crediti

L'importo si riferisce a:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi	0	1.450	(1.450)
- oltre 12 mesi	0	3.510	(3.510)
Crediti verso altri			
- entro 12 mesi	971	902	69
- oltre 12 mesi	272	462	(190)
Totale	1.243	6.324	(5.081)

I crediti verso imprese collegate in essere al 31 dicembre 2002, relativi al credito verso la società Parex Industries Ltd., si sono azzerati a fine giugno 2003.

La voce "Crediti verso altri" include depositi cauzionali ed 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:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Materie prime	47.324	63.426	(16.102)
Prodotti in corso di lavorazione	23.328	18.891	4.437
Prodotti finiti	241.814	151.433	90.381
Totale	312.466	233.750	78.716

L'incremento delle rimanenze è dovuto prevalentemente alle scorte di prodotti finiti, in aumento rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto 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.

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 12.395 (M/Euro 9.710 per il 2002) 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 evidenzerebbe differenze significative.

II – CREDITI

Il saldo è così composto:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Verso clienti	314.274	313.701	573
Verso imprese collegate	825	15.451	(14.626)
Verso imprese controllanti	1.469	-	1.469
Verso altri	52.246	51.519	727
Totale	368.814	380.671	(11.857)

I crediti con scadenza oltre 12 mesi ammontano a M/Euro 555 verso clienti e a M/Euro 36.605 verso altri (relativi soprattutto al credito per imposte anticipate).

1- Crediti verso clienti

I crediti verso clienti ammontano a M/Euro 314.274 e sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a Euro 9.151.

I crediti verso clienti, che aumentano rispetto al 31 dicembre 2002 di M/Euro 573, sono stati influenzati dall'operazione di *securitisation* che ha comportato la cessione *pro soluto* dei crediti commerciali *revolving* su base mensile.

A perimetro omogeneo l'analisi dei crediti verso clienti sarebbe la seguente:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti verso clienti	314.274	313.701	573
Effetto <i>securitisation</i>	81.415	101.171	(19.756)
Totale	395.689	414.872	(19.183)

Si segnala (come richiesto dalla Comunicazione Consob n. 3369 del 09/04/1997) che nell'ambito dell'operazione di *securitisation* posta in essere dalla Capogruppo e da una società controllata, i crediti ceduti che saranno incassati alla loro naturale scadenza (*outstanding*) ammontano a M/Euro 81.415, al netto della "dilution contrattuale".

L'importo complessivo dei crediti ceduti nel periodo da gennaio a fine giugno 2003 (*turnover*) ammonta a M/Euro 138.298.

Il fondo svalutazione crediti rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data di redazione del bilancio. E' stato accantonato prudenzialmente a fronte dei crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

La Capogruppo ed alcune società controllate hanno ricevuto garanzie da clienti (fidejussioni soprattutto) per M/Euro 2.212 a copertura di transazioni commerciali.

3- Crediti verso imprese collegate

L'importo è relativo principalmente ai crediti commerciali nei confronti della società collegata Omas S.r.l. per M/Euro 802 e nei confronti della partecipazione detenuta tramite Fiduciaria per M/Euro 22. La forte riduzione rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta all'azzeramento del credito verso la società collegata Parex Industries Ltd. (riferimento all'operazione descritta nel paragrafo "Partecipazioni" della presente nota).

4- Crediti verso imprese controllanti

L'importo è relativo al credito per un indennizzo da ricevere previsto contrattualmente.

5- Crediti verso altri

Il dettaglio della voce include:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Crediti verso Erario	8.462	7.887	575
Crediti per imposte anticipate	34.203	34.243	(40)
Altro	9.581	9.389	192
Totale crediti verso altri	52.246	51.519	727

La voce Crediti verso Erario include prevalentemente crediti per Imposte Dirette per Euro 392, per Imposte Indirette per Euro 5.633 e varie per Euro 2.437.

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 lieve variazione rispetto al 31 dicembre 2002 è dovuta essenzialmente alle differenze di conversione sui crediti per imposte anticipate iscritti da alcune società estere.

III – ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI

La voce include titoli obbligazionari ed azionari, acquistati per impiego di eccedenze di liquidità e titoli a breve termine (*Junior promissory notes*) emessi da Marka Finance S.A., società emittente di *Senior promissory notes* nell'ambito del programma di *securitisation*.

Tali titoli hanno scadenza mensile, sono rinnovati ogni mese per la durata dell'operazione e maturano interessi al tasso parametrato all'EURIBOR, pari al 2,9% per la cessione di giugno 2003.

La voce include inoltre crediti di natura finanziaria relativi prevalentemente ad alcuni incassi temporaneamente attribuiti alla società che gestisce l'operazione di *securitisation* ma di competenza della Capogruppo.

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:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Ratei attivi:			
Proventi finanziari	337	8.648	(8.311)
Altro	3	34	(31)
Totale	340	8.682	(8.342)
Risconti attivi:			
Costi assicurazione	1.639	280	1.359
Altro	4.580	4.652	(72)
Totale	6.219	4.932	1.287
Totale ratei e risconti	6.559	13.614	(7.055)

La diminuzione di M/Euro 7.055 è dovuta all'effetto combinato della diminuzione dei ratei attivi per proventi finanziari e dell'incremento dei risconti dei costi assicurativi, a causa della diversa competenza temporale di alcune voci. La riduzione dei ratei attivi, che al 31 dicembre 2002 si riferivano principalmente alle operazioni di copertura su tassi e cambi, va collegata all'estinzione del prestito obbligazionario emesso dalla controllata De'Longhi Pinguino SA per un importo di Euro 150 milioni e rimborsato alla scadenza nel mese di Aprile 2003.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

A) PATRIMONIO NETTO

L'Assemblea degli azionisti in data 14 aprile 2003 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 8.970.

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

I- CAPITALE SOCIALE

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

IV- RISERVA LEGALE

Al 31 dicembre 2002 tale voce risultava pari a M/Euro 3.561. L'incremento pari a M/Euro 788 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio come dalla predetta delibera dell'Assemblea degli azionisti.

VII- ALTRE RISERVE

La voce è così composta:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Riserva straordinaria	41.493	35.488	6.005
Riserva da differenze di conversione	(9.380)	(5.858)	(3.522)
Totale altre riserve	32.113	29.630	2.483

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria aumenta di M/Euro 6.005 rispetto al 31 dicembre 2002 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2002 della Capogruppo come dalla predetta delibera dell'Assemblea degli Azionisti.

Riserva da differenze 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 M/Euro 757. 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%	880	553
Climaveneta Deutschland GmbH	30%	(123)	(133)
Totale		757	420

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 30.06.03	Patrimonio Netto 31.12.02	Risultato del periodo 30.06.03	Risultato del periodo 31.12.02
Bilancio della Capogruppo	513.105	518.312	3.763	15.763
Differenza tra il patrimonio netto delle partecipate e il valore di carico delle partecipazioni, risultati di periodo delle società consolidate, movimenti dell'area consolidamento e storno dividendi	49.806	30.003	9.122	6.494
Eliminazione profitti intragruppo	(33.799)	(31.285)	(375)	12.231
Altre rettifiche	20.914	37.507	(4.529)	5.528
Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo	550.026	554.537	7.981	40.016
Quota di pertinenza di terzi	757	337	420	268
Bilancio consolidato	550.783	554.874	8.401	40.284

B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza	4.872	4.628	244
Fondo per imposte differite	51.652	51.652	-
Fondo garanzia prodotti	5.013	4.269	744
Fondo oscillazione cambi	162	348	(186)
Fondo resi	1.816	2.051	(235)
Fondo copertura perdite partecipazioni	-	1.307	(1.307)
Fondo rischi futuri	19.193	19.717	(524)
Altri fondi	1.766	1.911	(145)
Totale	84.474	85.883	(1.409)

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 per imposte differite è relativo al riconoscimento degli effetti fiscali connessi all'attribuzione delle differenze di consolidamento alle voci dell'attivo immobilizzato.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società incluse nell'area di consolidamento, sulla base di una stima prudenziale dei costi per interventi in garanzia per le vendite effettuate al 30 giugno 2003 e tiene conto delle novità legislative introdotte dal D.Lgs. n. 24/2002.

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

Il fondo copertura perdite partecipazioni in essere al 31 dicembre 2002, relativo alla svalutazione della partecipazione nella società collegata Parex Industries Ltd., è stato rilasciato nel corso del semestre in seguito all'alienazione della partecipazione.

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 M/Euro 11.593;

- il fondo franchigia danni (M/Euro 1.909) relativo al rischio di passività che potrebbero sorgere in seguito ad alcuni reclami (limitatamente alla franchigia assicurativa a nostro carico);
- l'accantonamento prudenziale di M/Euro 2.000 a fronte di possibili rischi contrattuali ed altri fondi per M/Euro 3.691 connessi al rischio di passività potenziali nella Capogruppo e in alcune società controllate.

Si evidenzia inoltre che esistono alcuni contenziosi con terzi, per i quali, supportati da diversi pareri e dall'esito positivo di un procedimento legale precedentemente in corso, 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 Capogruppo.

Gli altri fondi sono relativi principalmente a fondi per indennità di licenziamento stanziati da alcune controllate estere.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Totale
Saldo iniziale 01.01.03	2.141	8.281	12.445	22.867
Accantonamento	355	1.038	1.547	2.940
Indennità liquidate	(461)	(806)	(1.112)	(2.379)
Riclassifiche	-	93	(93)	-
Saldo Finale 30.06.03	2.035	8.606	12.787	23.428

D) DEBITI

1-Obbligazioni

Nel mese di aprile 2003 è scaduto ed è stato interamente rimborsato il prestito obbligazionario emesso dalla controllata De'Longhi Pinguino S.A. ad aprile 2000 per l'importo di M/Euro 150.000.

2- Debiti verso banche

La voce debiti verso banche è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque anni	Oltre cinque anni	Saldo 30.06.03	Saldo 31.12.02
Conti correnti	5.416			5.416	1.485
Finanziamenti B/T in Euro o valuta	74.328			74.328	75.021
Finanziamenti su portafoglio effetti	371			371	406
Finanziamenti a lungo, quota a breve	44.251			44.251	58.235
Totale debiti verso banche a breve	124.366			124.366	135.147
Finanziamenti a lungo		258.337	901	259.238	128.888
Totale debiti verso banche	124.366	258.337	901	383.604	264.035

Alcuni debiti verso banche, per l'importo di M/Euro 104 sono assistiti da ipoteche su beni materiali. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2002 delle garanzie reali concesse è dovuta al rimborso di finanziamenti effettuati nel semestre.

Nel mese di aprile 2003 la Capogruppo ha stipulato un contratto di finanziamento di durata massima quinquennale con un pool ristretto di istituti di credito per l'importo di M/Euro 150.000. Su detto finanziamento, che non è assistito da garanzie reali, maturano interessi ad un tasso variabile pari al tasso EURIBOR più un margine inferiore al punto percentuale.

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 S.A. 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 per M/Euro 8.118 e da debiti nei confronti del Ministero dell'Industria per finanziamenti agevolati per M/Euro 6.694.

6- Debiti verso fornitori

Il saldo rappresenta il debito nei confronti di terzi per forniture di beni e servizi.

8- Debiti verso imprese controllate

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

9- Debiti verso imprese collegate

La voce è relativa ai debiti commerciali verso le società collegate Effe.Gi.Ci. S.r.l. per M/Euro 129 e Omas S.r.l. per M/Euro 53 e verso la partecipazione detenuta tramite Fiduciaria per M/Euro 85.

10- Debiti verso imprese controllanti

L'importo include M/Euro 233 verso De'Longhi Soparfi S.A., di cui M/Euro 168 relativi ad interessi su finanziamenti estinti nel corso di esercizi precedenti, e debiti verso De'Longhi Holding S.A. per M/Euro 10.

13- Altri debiti

La voce è così dettagliata:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Verso il personale	25.851	20.636	5.215
Altri	1.138	2.117	(979)
Totale Altri Debiti	26.989	22.753	4.236

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

E) RATEI E RISCONTI PASSIVI

Il dettaglio è così specificato:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Ratei passivi:			
Oneri per operazioni di copertura tassi e cambi	1.183	4.454	(3.271)
Interessi su Prestito obbligazionario	-	5.710	(5.710)
Altri ratei passivi	3.383	3.237	146
<i>Totale Ratei Passivi</i>	<i>4.566</i>	<i>13.401</i>	<i>(8.835)</i>
Totale Risconti Passivi:	1.947	2.066	(119)
Totale Ratei e Risconti passivi	6.513	15.467	(8.954)

La diminuzione è dovuta soprattutto all'estinzione del prestito obbligazionario (riferimento alla sezione "D) DEBITI: Obbligazioni" della presente nota) sia per quanto riguarda gli oneri per operazioni di copertura tassi che gli interessi sul prestito obbligazionario.

CONTI D'ORDINE

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2003	31.12.2002	Variazione
Garanzie personali prestate:			
- a favore di parti correlate	801	801	-
- a favore di terzi	1.434	688	746
<i>Totale garanzie personali prestate</i>	<i>2.235</i>	<i>1.489</i>	<i>746</i>
Altri impegni	7.791	7.340	451
Totale	10.026	8.829	1.197

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 rilasciate prevalentemente dalla Capogruppo e da alcune controllate.

La voce "Altri impegni" si riferisce per M/Euro 6.163 a impegni contrattuali della controllata De'Longhi America Inc. e per M/Euro 1.628 a impegni contrattuali della Capogruppo relativi alla costruzione di nuovi edifici.

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 d'interesse derivanti da transazioni commerciali e operazioni finanziarie, 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 operazioni a termine che opzioni strutturate per le principali valute di esposizione.

Gli importi nominali delle suddette operazioni (al netto delle eventuali operazioni che si compensano) in essere al 30 giugno 2003 sono i seguenti:

Transazioni poste in essere da società del Gruppo con terzi:

Vendita di USD contro EUR	USD	24.018.375,00
Acquisti di USD contro EUR	USD	(48.700.000,00)
Vendita di GBP contro EUR	GBP	50.805.343,60
Acquisti di GBP contro EUR	GBP	(1.280.000,00)
Vendite di EUR contro GBP	EUR	12.000.000,00
Vendita di JPY contro EUR	JPY	2.617.801.047,00
Vendita di CAD contro EUR	CAD	10.000.000,00
Vendita di AUD contro EUR	AUD	6.200.000,00
Vendita di PLN contro EUR	PLN	8.000.000,00
Vendita di HKD contro EUR	HKD	8.009.000,00
Acquisti di CNY contro USD	CNY	(25.000.000,00)
Acquisti di GBP contro RND	GBP	(384.100,00)
Acquisti di EUR contro RND	EUR	(600.000,00)
Acquisti di USD contro RND	USD	(1.700.000,00)
Acquisti di USD contro AUD	USD	(408.460,00)
Acquisti di EUR contro AUD	EUR	(5.845.092,00)
Acquisti di AUD contro NZD	AUD	(3.502.400,00)
Acquisti di EUR contro NZD	EUR	(3.883.038,33)
Acquisti di GBP contro NZD	GBP	(285.384,52)
Acquisti di USD contro NZD	USD	(1.260.770,00)

Vi sono inoltre potenziali coperture di acquisti di USD 7.750.000, che potranno maturare in dipendenza di uno specifico andamento temporale del cambio spot di riferimento.

Strumenti derivati in tassi d'interesse: rappresentano strumenti finanziari che il Gruppo utilizza allo scopo di fissare anticipatamente un costo massimo (in termini di tasso interbancario, che costituisce il *benchmark* di riferimento) per una parte dell'indebitamento finanziario.

Questi strumenti hanno tradizionalmente durata pluriennale e possono anche essere "agganciati" a specifiche operazioni di raccolta sui mercati dei capitali. Le operazioni in essere al 30 giugno 2003 ammontano a M/Euro 44.517, di cui M/Euro 25.824 scadenti entro il 2004, M/Euro 15.493 scadenti entro il 2006, e M/Euro 3.200 scadenti entro il 2008.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi del semestre sono così analizzati:

Ricavi per linee prodotto:

	30.06.2003	30.06.2002
Cottura e preparazione cibi	237.029	244.894
Condizionamento e trattamento dell'aria	183.551	164.451
Pulizia casa e stiro	67.023	78.749
Riscaldamento	56.779	50.164
Altro (*)	26.306	20.446
Totale	570.688	558.704

(*) 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.

Ricavi per area geografica:

	30.06.2003	30.06.2002
Italia	190.908	165.948
Regno Unito	70.830	75.584
Resto d'Europa	166.583	153.329
Usa, Canada, Messico	54.558	74.170
Giappone	13.975	18.588
Resto del Mondo	73.834	71.085
Totale	570.688	558.704

I relativi commenti sono riportati nella Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione.

5- Altri ricavi e proventi

La voce è così composta:

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Rimborsi trasporti	4.695	4.009	686
Sopravvenienze attive	2.170	2.270	(100)
Rimborsi danni	494	387	107
Altri ricavi diversi	5.474	1.464	4.010
Totale	12.833	8.130	4.703

I rimborsi trasporti includono i riaddebiti ai clienti delle spese di trasporto sostenute.

La voce "Altri ricavi diversi" include il credito d'imposta maturato sull'incremento della base occupazionale da parte della Capogruppo, il corrispettivo per la cessione non esclusiva a terzi di diritti di utilizzo del know-how relativi alla produzione di radiatori elettrici, contributi in conto esercizio relativi a progetti di ricerca ed altri proventi relativi ad attività accessorie.

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

7- Per servizi

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Pubblicità	31.647	25.972	5.675
Lavorazioni esterne	14.531	15.859	(1.328)
Provvigioni	12.949	12.054	895
Trasporti	26.548	21.834	4.714
Altri servizi diversi	50.745	48.000	2.745
Totale	136.420	123.719	12.701

La voce "Altri servizi diversi" include principalmente le spese viaggio e promozionali (Euro 8.098), le spese per assistenza tecnica (Euro 5.845), le spese per deposito e magazzino (Euro 6.987), le spese per consulenze legali (Euro 5.066), i costi assicurativi (Euro 3.411) e costi per lavoro temporaneo (Euro 4.032).

8- Per godimento beni di terzi

La voce è composta principalmente da noleggi (Euro 1.005) e da fitti passivi (Euro 6.479).

9- Per il personale

La ripartizione numerica per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	30.06.2003	Media I semestre '03	30.06.2002	Media I semestre '02
Operai	3.819	3.779	3.809	3.664
Impiegati	1.954	1.937	1.763	1.743
Dirigenti	97	97	92	93
Totale	5.870	5.813	5.664	5.500

10- Ammortamenti e svalutazioni

La voce "Ammortamenti e Svalutazioni" è così dettagliata:

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Ammortamento differenze di consolidamento	6.608	9.219	(2.611)
Ammortamento Beni Immateriali	9.953	6.772	3.181
Ammortamento Beni Materiali	17.081	17.749	(668)
Totale ammortamenti	33.642	33.740	(98)
Svalutazioni	2.848	3.078	(230)
Totale ammortamenti e svalutazioni	36.490	36.818	(328)

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

Le svalutazioni si riferiscono ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

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:

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Sopravvenienze passive	815	946	(131)
Imposte e tasse diverse	2.196	1.807	389
Perdite su crediti	11	184	(173)
Altri oneri diversi	2.078	2.284	(206)
Totale	5.100	5.221	(121)

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

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

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Proventi da partecipazioni:			
Dividendi e Credito d'imposta:			
- da imprese collegate	136	-	136
- da altri	149	63	86
Totale proventi da partecipazioni (a)	285	63	222
Altri proventi finanziari			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	365	-	365
Verso altri:			
- differenze cambio e proventi su operazioni copertura cambi	33.341	10.670	22.671
- proventi da operazioni di copertura tassi	4.914	7.980	(3.066)
- proventi diversi	644	837	(193)
Totale altri proventi finanziari (b)	39.264	19.487	19.777
Interessi e altri oneri finanziari			
Verso imprese controllate	(38)	(37)	(1)
Verso altri:			
- interessi su finanziamenti a M/L termine	(3.978)	(3.229)	(749)
- interessi su debiti v/banche	(1.999)	(3.840)	1.841
- interessi pass. su prestito obbligazionario	(2.728)	(4.181)	1.453
- differenze cambio e oneri su operazioni copertura cambi	(26.567)	(6.031)	(20.536)
- oneri da operazioni di copertura tassi	(6.159)	(8.869)	2.710
- oneri finanziari diversi	(9.995)	(8.789)	(1.206)
Totale interessi e altri oneri finanziari (c)	(51.464)	(34.976)	(16.488)
Totale Proventi (Oneri) finanziari (a + b - c)	(11.915)	(15.426)	3.511

Gli oneri finanziari diversi includono prevalentemente sconti finanziari, oneri per la *securitisation*, oneri bancari e commissioni *factoring*.

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

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Proventi da partecipazioni	285	63	222
Interessi attivi (passivi) netti	(8.244)	(10.603)	2.359
Utile (perdita) su cambi e coperture cambi	6.774	4.639	2.135
Utile (perdita) su coperture su tassi di interesse	(1.245)	(889)	(356)
Proventi (oneri) finanziari diversi	(9.485)	(8.636)	(849)
Totali proventi (oneri) finanziari	(11.915)	(15.426)	3.511

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

	30.06.2003	30.06.2002	Variazione
Imposte e tasse di esercizi precedenti	(7.600)	(304)	(7.296)
Costi di ristrutturazione	0	(658)	658
Altri proventi (oneri) straordinari	(269)	87	(356)
Totale	(7.869)	(875)	(6.994)

La voce "Imposte e tasse esercizi precedenti" si riferisce prevalentemente all'onere del condono ai fini fiscali ai sensi del D.L. n.289 del 27/12/2002 e successive modifiche sostenuto dalla Capogruppo e dalle società controllate italiane.

La voce "Altri proventi (oneri) straordinari" è la risultante soprattutto di oneri e proventi di competenza di esercizi precedenti e della plusvalenza realizzata nell'alienazione della partecipazione in società collegata.

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.

Si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo, salvo quanto già specificato nella presente nota, sono regolate a condizioni di mercato.

I rapporti con le società collegate e correlate hanno natura prevalentemente commerciale (acquisto/vendita di prodotti finiti e/o fornitura di servizi).

	Ricavi delle vendite	Altri ricavi	Costi per materie prime e altro	Proventi (oneri) finanziari	Proventi (oneri) straordin.	Crediti comm.li e altri crediti	Debiti finanz.	Debiti comm.li
<i>Società controllate:</i>								
Clim.Re S.A.							(1,6)	
Totale società controllate							(1,6)	
<i>Società collegate:</i>								
Omas S.r.l.						0,8		(0,1)
Parex Industries Ltd. (1) (2)	7,3	0,4	(0,1)	0,1				
EffeGiCi S.r.l.								(0,1)
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria (3)	0,1		(0,8)	0,1				(0,1)
Totale società collegate	7,4	0,4	(0,9)	0,2		0,8		(0,3)
Totale società controllate e collegate	7,4	0,4	(0,9)	0,2		0,8	(1,6)	(0,3)
<i>Società controllanti:</i>								
De'Longhi Soparfi S.A. (4)			(0,1)		1,5	1,5	(0,2)	(0,1)
Totale società controllanti			(0,1)		1,5	1,5	(0,2)	(0,1)
<i>Società correlate:</i>								
Max Information S.r.l. (5)			(0,5)					(0,6)
Liguria Assicurazioni S.p.A.			(0,1)					
Totale società correlate			(0,6)					(0,6)

(1) Riferimento alla sezione "Immobilizzazioni finanziarie - Partecipazioni".

(2) Trattasi di rapporti di natura commerciale intercorsi nei primi tre mesi del 2003.

(3) Trattasi di società che produce prevalentemente prodotti finiti; 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 alla De'Longhi S.p.A..

(4) Trattasi del provento relativo all'impegno sottoscritto in data 24/04/2001 dalla controllante che prevedeva di preservare la Capogruppo da ogni eventuale passività derivanti da contenziosi fiscali e adesione a concordati fiscali che eccedessero una franchigia di Euro 4 milioni per gli esercizi antecedenti il 31/12/2000. Tale indennizzo è connesso agli oneri sostenuti per l'adesione al condono ai fini fiscali ai sensi del D.L. n.289 del 27/12/2002 da parte della Capogruppo.

(5) Gli importi evidenziati verso Max Information S.r.l. si riferiscono a servizi prestati in campo pubblicitario; trattasi di società correlata in cui l'Amministratore della Capogruppo De'Longhi S.p.A., Sig. G. Sandri, ha funzione di Consigliere delegato.

Oltre a quanto sopra esposto non risultano altri rapporti con parti correlate, ad eccezione dei compensi erogati allo Studio legale e tributario Bisozzi e Nobili nel quale il Dr. C. Garavaglia (amministratore della Capogruppo) ed il Dr. G. Malerba (sindaco della Capogruppo) sono soci, e con il quale sono intercorsi, durante il primo semestre del 2003, rapporti di natura consulenziale (sono maturati compensi per servizi prestati alla Capogruppo per M/Euro 125).

Eventi successivi

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

Treviso, 12 settembre 2003

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Beraldo

**ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO
AL 30 GIUGNO 2003**

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

Allegato n. 1 alla nota integrativa

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale					
Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale ⁽¹⁾	Quota posseduta al 30/06/2003	
				Direttamente	Indirettamente
LA SUPERCALOR S.P.A.	Seregno (MI)	EUR	520.000	100%	
E- SERVICES S.R.L.	Treviso	EUR	50.000	51%	
DE' LONGHI CAPITAL SERVICES S.P.A.	Treviso	EUR	100.000	100%	
DE' LONGHI LTD.	Wellingborough	GBP	4.000.000	100%	
DE' LONGHI AMERICA INC.	Saddle Brook	USD	9.100.000	100%	
DE' LONGHI FRANCE SARL	Asnieres Cedex	EUR	2.737.500	100%	
DE' LONGHI CANADA INC.	Mississauga	CAD	1	100%	
DE' LONGHI DEUTSCHLAND GMBH	Seligenstadt	EUR	2.100.000	100%	
DE' LONGHI ELECTRODOMESTICOS ESPANA S.L.	Barcelona	EUR	10.000	100%	
DE' LONGHI NEDERLAND B.V.	Leiden	EUR	226.890	100%	
DL TRADING LIMITED	Hong Kong	HKD	73.010.000		100%
TRICOM INDUSTRIAL CO. LTD	Hong Kong	HKD	4.500.000		100%
DE' LONGHI PINGUINO S.A.	Luxembourg	EUR	26.500.000	100%	
DE' LONGHI JAPAN CORP.	Tokyo	JPY	50.000.000		100%
ELBA S.P.A.	Treviso	EUR	15.000.000		100%
CLIMAVENETA S.P.A.	Treviso	EUR	1.600.000		100%
CLIMAVENETA DEUTSCHLAND GMBH	Nordstedt	EUR	306.775		70%
DL RADIATORS S.P.A.	Treviso	EUR	5.000.000		100%
DE' LONGHI CLIMA POLSKA SP.ZO.O	Varsavia	PLZ	4.000		100%
Società controllata tramite Società Fiduciarie (3)	Norimberga	EUR	26.000		100%
SILE CORPI SCALDANTI S.R.L.	Fossalta di Piave (VE)	EUR	93.600		100%
DL RADIATORS FRANCE SARL	Parigi	EUR	150.000		100%
DE' LONGHI AUSTRALIA PTY LTD.	Sydney	AUD	7.000.000		100%
DE' LONGHI NEW ZELAND LTD.	Auckland	NZD	6.000.000		100%
KENWOOD APPLIANCES PLC	Havant	GBP	4.586.000		100%
KENWOOD MARKS LIMITED	Havant	GBP	2		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD	Havant	GBP	20.000.000		100%
KENWOOD APPL. (SINGAPORE) PTE LTD	Singapore	SGD	500.000		100%
KENWOOD APPL. (MALAYSIA) SDN.BHD	Petaling Jaya	MYR	3		100%
KENWOOD MANUFACTURING GMBH	Wr Neudorf	EUR	36.337		100%
KENWOOD HOME APPL. PTY LTD	Industria West	RND	40.000		100%
ARIETE SPA	Prato	EUR	8.272.000		100%
KENWOOD LIMITED	Havant	GBP	5.050.000		100%
ARIETE HISPANIA S.L.	Madrid	EUR	3.066		100%
ARIETE HELLAS EPE	Atene	EUR	18.000		100%
ARIES LUSITANIA ELECTRODOMESTICOS LDA	Maia	EUR	5.000		100%

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale ⁽¹⁾	Quota posseduta al 30/06/2003	
				Direttamente	Indirettamente
CHAT UNION CLIMAVENETA COMPANY LTD.	Honk Kong	HKD	10.000		50%

Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale ⁽¹⁾	Quota posseduta al 31/12/2002	
				Direttamente	Indirettamente
Società controllate:					
Climre S.A.	Luxembourg	EUR	1.239.468	4%	96%
Società collegate:					
Omas S.r.l. (5)	S. Vittorio di Gualtieri (RE)	EUR	364.000	40%	
Effegici S.r.l. (5)	Gorgo al Monticano (TV)	EUR	244.400	25%	
Partecipazione detenuta tramite società Fiduciaria		EUR	520.000	40%	

Altre partecipazioni in imprese controllate (in liquidazione o non attive)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale
Società controllate: ⁽³⁾			
Kenwood Appliances (Australia) Pty Limited	Sydney	AUD	15.000
Kenwood Appliances Ireland Limited	Dublino	IEP	100.000
Kenwood Appliances Limited	Auckland	NZD	1.002.650
Kenwood Polska Sp.Zo.o	Varsavia	PLN	3.872.400
Kenwood Appliances Inc.	Havant	USD	25.000
Kenwood Trustees Limited	Havant	GBP	2

- (1) I dati sono relativi al 30 giugno 2003, se non specificato diversamente.
 (2) Trattasi di società detenuta tramite fiduciarie 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.
 (3) Trattasi di società in liquidazione o inattive per le quali non sono disponibili le relative situazioni finanziarie-patrimoniali.



PROSPETTI CONTABILI

DELLA CAPOGRUPPO

ATTIVO	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002 ⁽²⁾
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	0	0	0
B) IMMOBILIZZAZIONI			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	83.229	87.814	89.367
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	100.705	100.641	95.291
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	428.044	425.434	454.813
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	611.978	613.889	639.471
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
I - RIMANENZE	145.501	101.209	124.239
II - CREDITI			
1) Verso clienti	116.301	88.918	143.635
2) Verso imprese controllate	119.209	135.694	162.005
3) Verso imprese collegate	824	11.811	12.402
4) Verso controllanti	1.469	0	207
5) Verso altri	20.853	21.674	14.754
TOTALE CREDITI	258.656	258.097	333.003
III - ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	7.499	606	636
IV - DISPONIBILITA' LIQUIDE	6.017	67.634	8.926
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	417.673	427.546	466.804
D) RATEI E RISCONTI	3.251	3.303	2.495
TOTALE ATTIVO	1.032.902	1.044.738	1.108.770

PASSIVO	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002 ⁽²⁾
A) PATRIMONIO NETTO			
I - CAPITALE SOCIALE	448.500	448.500	448.500
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI	15.000	15.000	15.000
III - RISERVA DI RIVALUTAZIONE	0	0	0
IV - RISERVA LEGALE	4.349	3.561	3.561
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	41.493	35.488	35.488
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0	0
IX - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO - ESERCIZIO (1)	3.763	15.763	19.309
TOTALE PATRIMONIO NETTO	513.105	518.312	521.858
B) FONDI PER RISCHI E ONERI	17.456	13.152	7.169
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	13.793	13.504	10.633
D) DEBITI			
3) Debiti verso banche	248.209	132.764	147.580
4) Debiti verso altri finanziatori	7.540	20.998	9.467
5) Acconti	181	1.233	1.506
6) Debiti verso fornitori	155.156	134.110	131.935
8) Debiti verso imprese controllate	38.088	173.006	238.778
9) Debiti verso imprese collegate	266	2.211	1.342
10) Debiti verso imprese controllanti	78	11	11
11) Debiti tributari	19.829	16.575	20.684
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.940	3.445	1.590
13) Altri debiti	15.361	11.969	12.939
TOTALE DEBITI	486.648	496.322	565.832
E) RATEI E RISCONTI	1.900	3.448	3.278
TOTALE PASSIVO	519.797	526.426	586.912
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO	1.032.902	1.044.738	1.108.770
CONTI D'ORDINE	373.524	461.067	258.908

(1) I risultati dei periodi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2003 sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(2) I valori al 30.06.2002 non includono l'effetto delle fusioni di Simac Vetrella S.p.A. ed Ariagel S.p.A. perfezionate successivamente.

CONTO ECONOMICO	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002 ⁽²⁾
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	258.681	618.298	244.010
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	41.384	6.209	37.187
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.406	2.158	1.013
5) Altri ricavi e proventi	13.865	21.702	7.160
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	315.336	648.367	289.370
B) COSTI DELLA PRODUZIONE			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	172.144	337.428	171.091
7) Per servizi	66.748	137.687	53.619
8) Per godimento di beni di terzi	3.606	5.900	1.947
9) Per il personale	38.534	73.016	31.602
10) Ammortamenti e svalutazioni	14.669	40.070	13.929
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.909)	(1.463)	(9.498)
12) Accantonamenti per rischi	1.209	6.047	1.513
14) Oneri diversi di gestione	1.606	4.769	1.801
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	295.607	603.454	266.004
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	19.729	44.913	23.366
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15) Proventi da partecipazioni	260	11.251	63
16) Altri proventi finanziari	25.926	40.549	15.433
17) Interessi e altri oneri finanziari	(27.656)	(44.694)	(17.623)
TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	(1.470)	7.106	(2.127)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
19) Svalutazioni	(9.646)	(24.690)	(2.375)
TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	(9.646)	(24.690)	(2.375)
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi	1.770	83	921
21) Oneri	(6.620)	(1.238)	(476)
TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	(4.850)	(1.155)	445
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.763	26.174	19.309
22) Imposte sul reddito del periodo - esercizio		(10.411)	
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO - ESERCIZIO (1)	3.763	15.763	19.309

(1) I risultati dei periodi al 30 giugno 2002 e al 30 giugno 2003 sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie.

(2) I valori al 30.06.2002 non includono l'effetto delle fusioni di Simac Vetrella S.p.A. ed Ariagel S.p.A. perfezionate successivamente.



RELAZIONE DELLA

SOCIETÀ DI REVISIONE

**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 2003 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 25 marzo 2003 ed in data 16 settembre 2002.
- 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, 15 settembre 2003

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Roberto Adami', written over a faint circular stamp.

Roberto Adami
(Revisore contabile)