



**RELAZIONE SEMESTRALE**  
**30 GIUGNO 2004**

**DE'LONGHI S.P.A.**

**SEDE SOCIALE: VIA L. SEITZ 47 – 31100 TREVISO – ITALY**

**CAPITALE SOCIALE: EUR 448,500,000.00**

**CODICE FISCALE E N. ISCRIZIONE: 11570840154**

**ISCRITTA REA DI TREVISO N. 224758 – PARTITA I.V.A. 03162730265**



## SOMMARIO

<i>ORGANI SOCIETARI</i>	<i>P.</i>	<i>3</i>
<i>PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI</i>	<i>P.</i>	<i>4</i>
<i>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE</i>	<i>P.</i>	<i>5</i>
<i>PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>	<i>P.</i>	<i>10</i>
<i>CONTO ECONOMICO</i>	<i>P.</i>	<i>11</i>
<i>RENDICONTO FINANZIARIO</i>	<i>P.</i>	<i>12</i>
<i>MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO</i>	<i>P.</i>	<i>12</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA</i>	<i>P.</i>	<i>13</i>
<i>PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO</i>		
<i>STATO PATRIMONIALE</i>	<i>P.</i>	<i>33</i>
<i>CONTO ECONOMICO</i>	<i>P.</i>	<i>34</i>
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</i>	<i>P.</i>	<i>35</i>

## ORGANI SOCIETARI

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	<b>GIUSEPPE DE'LONGHI*</b>
<i>Vice-Presidente</i>	<b>FABIO DE'LONGHI</b>
<i>Amministratore Delegato</i>	<b>STEFANO BERALDO**</b>
<i>Amministratore</i>	<b>ALBERTO CLÒ**</b>
<i>Amministratore</i>	<b>RENATO CORRADA**</b>
<i>Amministratore</i>	<b>CARLO GARAVAGLIA**</b>
<i>Amministratore</i>	<b>GIORGIO SANDRI</b>
<i>Amministratore</i>	<b>SILVIO SARTORI</b>
<i>Amministratore</i>	<b>GIOVANNI TAMBURI**</b>

### COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	<b>GIANLUCA PONZELLINI</b>
<i>Sindaci effettivi</i>	<b>MASSIMO LANFRANCHI</b> <b>GIULIANO SACCARDI</b>
<i>Sindaci supplenti</i>	<b>ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL</b> <b>ALBERTO LANFRANCHI</b>

### SOCIETÀ DI REVISIONE

**PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.**

### COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

#### E PER LA CORPORATE GOVERNANCE

**RENATO CORRADA \*\***  
**CARLO GARAVAGLIA \*\***  
**GIOVANNI TAMBURI \*\***

### COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

**ALBERTO CLÒ \*\***  
**CARLO GARAVAGLIA \*\***  
**GIOVANNI TAMBURI \*\***

Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 28 aprile 2004.

\* Il Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2004 ha rinnovato le deleghe di poteri gestionali, integrandole con i limiti previsti dalla legge, nonché dalle Linee Guida e criteri di identificazione delle operazioni significative e, in particolare, delle operazioni con parti correlate e dal Codice Etico.

\*\* Amministratori indipendenti.

## Principali indicatori economici e patrimoniali

### PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICI E PATRIMONIALI

Dati economici	milioni di Euro 30/06/2004 (6 mesi)	%	milioni di Euro 30/06/2003 (6 mesi)	%	milioni di Euro 31/12/2003 (6 mesi)	%
Ricavi netti	614,2	100,0%	570,7	100,0%	1.278,0	100,0%
EBITDA	64,4	10,50%	62,6	11,0%	151,0	11,8%
Risultato operativo	31,5	5,1%	28,9	5,1%	84,7	6,6%
Risultato del periodo (*)	13,2	2,2%	8,0	1,4%	22,3	1,7%

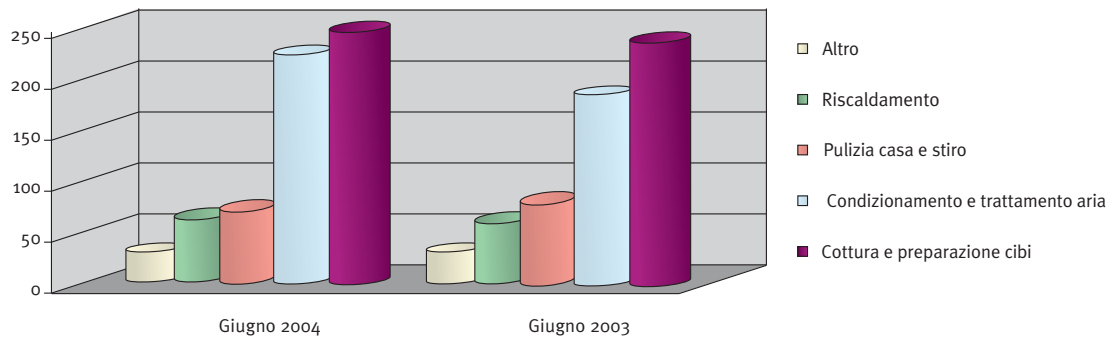
Dati patrimoniali e finanziari	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
Capitale circolante netto	318,5	303,6	249,2
Capitale investito netto	874,9	856,7	809,3
Posizione finanziaria netta	(305,5)	(305,9)	(247,2)
Patrimonio netto	567,7	550,0	560,7

Indicatori economici e finanziari	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
CCN/Ricavi netti (**)	24,1%	23,6%	19,5%
GEARING (PFN/Patrimonio netto)	0,54%	0,56%	0,44%

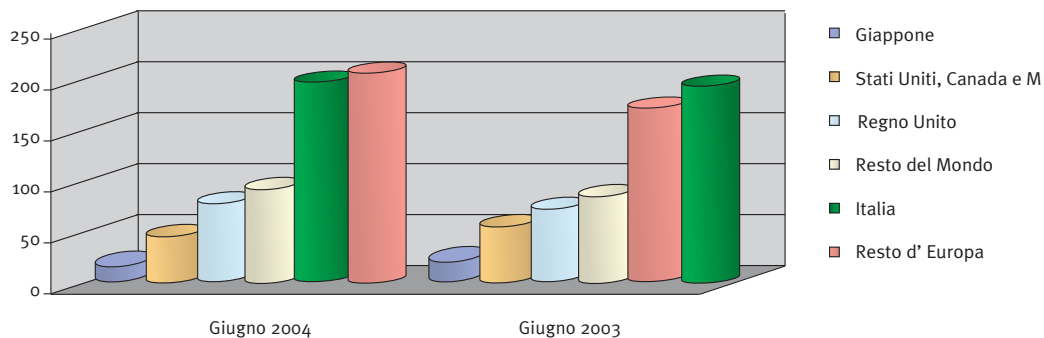
(\*) Il risultato del periodo al 30 giugno 2004 e al 30 giugno 2003 è presentato al lordo delle imposte.

(\*\*) Su dati rolling 12 mesi.

### RICAVI PER LINEE DI PRODOTTO (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 Gruppo De'Longhi ha conseguito una crescita dei ricavi del 7,6% (+8,7% a tassi di cambio costanti). Tale risultato è stato ottenuto grazie alla forte crescita delle vendite nel segmento del condizionamento e trattamento aria ed al discreto incremento del riscaldamento e dei prodotti per la cottura e preparazione cibi.

Il margine industriale lordo è migliorato passando da Euro 302,6 milioni del primo semestre 2003 a Euro 325,8 milioni nel primo semestre del 2004. In termini percentuali l'incidenza sui ricavi netti è rimasta in linea con il primo semestre 2003.

Il margine industriale rettificato dei costi di trasformazione contabilizzati all'interno del costo del lavoro (costo del lavoro industriale) e dei costi per servizi (principalmente lavorazioni esterne e lavoro interinale), ha evidenziato un miglioramento in termini di incidenza percentuale sui ricavi netti, passando dal 41,6% al 42,7%.

L'EBITDA del primo semestre 2004 è cresciuto, da Euro 62,6 milioni a Euro 64,4 milioni nonostante si sia tenuto conto di potenziali resi di condizionatori mobili a seguito delle non favorevoli condizioni climatiche registrate nella stagione estiva (che incidono per lo 0,9% dei ricavi netti); in termini percentuali l'EBITDA è passato dal 11% al 10,5% a causa soprattutto dell'incremento dei costi per servizi. Questi ultimi, influenzati esclusivamente dall'aumento dei costi per trasporto, hanno incrementato la loro incidenza sui ricavi dal 25,3% al 26,0%. Rispetto all'andamento del primo trimestre tale incidenza risulta in miglioramento grazie alle azioni intraprese.

Il risultato operativo è aumentato da Euro 28,9 milioni a Euro 31,5 milioni.

La gestione finanziaria ha tratto beneficio dai minori interessi passivi (per circa Euro 2,9 milioni) grazie alla riduzione del costo del denaro; permane a carico della gestione finanziaria l'apporto negativo che ha caratterizzato il primo trimestre in termini di perdite su cambi (pari a Euro 3,3 milioni nel primo trimestre 2004, importo parzialmente ridotto grazie agli utili su cambi di Euro 0,2 milioni del secondo trimestre). Tale risultato si confronta con proventi su cambi per Euro 6,8 milioni realizzati nel primo semestre 2003.

La gestione straordinaria è migliorata per il venire meno di oneri non ricorrenti che nel primo semestre 2003 erano relativi principalmente al condono fiscale.

Il risultato ante imposte è cresciuto da Euro 8,0 milioni a Euro 13,2 milioni con un incremento di Euro 5,2 milioni (+65,5%).

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 247,2 milioni al 31 dicembre 2003 ad Euro 305,5 milioni al 30 giugno 2004 con un assorbimento di cassa di Euro 58,3 milioni.

Tale assorbimento è stato causato soprattutto dalla diversa stagionalità e dal conseguente incremento fisiologico delle rimanenze di magazzino a fine giugno rispetto a dicembre, nonché da un temporaneo incremento delle scorte in alcune società del Gruppo.

## ANDAMENTO DEI TASSI DI CAMBIO

Rispetto all'andamento dei tassi di cambio medi del primo semestre dello scorso anno, nel periodo gennaio-giugno 2004 l'euro è rimasto sostanzialmente stabile nei confronti dello yen (+1,5%) e della sterlina (-1,8%), ma ha continuato il suo rafforzamento nei riguardi del dollaro statunitense (+11,1%).

## Relazione degli Amministratori sull'andamento della Gestione

### ANDAMENTO DELLA GESTIONE

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

	I semestre 2004 Euro mil.	% sulle vendite	I semestre 2003 Euro mil.	% sulle vendite
Ricavi netti	614,2	100,0%	570,7	100,0%
Variazioni 2004/2003	43,5	7,6%		
Consumi	(288,4)	(47,0%)	(268,1)	(47,0%)
<b>Margine industriale lordo(*)</b>	<b>325,8</b>	<b>53,0%</b>	<b>302,6</b>	<b>53,0%</b>
Costi per servizi e oneri diversi	(165,6)	(27,0%)	(149,7)	(26,2%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>160,2</b>	<b>26,1%</b>	<b>152,9</b>	<b>26,8%</b>
Costo del lavoro	(85,9)	(14,0%)	(85,4)	(15,0%)
Accantonamenti	(9,9)	(1,6%)	(4,9)	(0,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>64,4</b>	<b>10,5%</b>	<b>62,6</b>	<b>11,0%</b>
Variazioni 2004/2003	1,9	3,0%		
Ammortamenti	(33,0)	(5,4%)	(33,6)	(5,9%)
<b>EBIT</b>	<b>31,5</b>	<b>5,1%</b>	<b>28,9</b>	<b>5,1%</b>
Variazioni 2004/2003	2,5	8,7%		
Proventi (Oneri) finanziari	(17,2)	(2,8%)	(12,7)	(2,2%)
Gestione straordinaria	(0,7)	(0,1%)	(7,9)	(1,4%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13,6</b>	<b>2,2%</b>	<b>8,4</b>	<b>1,5%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1%)	(0,4)	(0,1%)
<b>Risultato ante imposte di competenza del gruppo</b>	<b>13,2</b>	<b>2,2%</b>	<b>8,0</b>	<b>1,4%</b>

(\*) Il margine industriale lordo non include i costi relativi alla trasformazione del prodotto per Euro 63,3 milioni (Euro 64,9 milioni nel 2003) classificati nei costi per servizi e nel costo del lavoro. Il margine industriale inclusivo di detti costi sarebbe pari a Euro 262,5 milioni (Euro 237,7 milioni nel primo semestre 2003) con un'incidenza sui ricavi pari al 42,7% nel 2004 (41,6% nel 2003).

La crescita dei ricavi (+7,6% a cambi correnti e +8,7% a cambi costanti, rispetto al medesimo periodo del 2003) è la risultante da una parte di un incremento dei volumi e di un più favorevole mix di vendita, dall'altra di un effetto prezzi negativo a causa della persistente pressione esistente in alcune categorie di riferimento. Nel segmento maggiormente interessato dalla riduzione dei prezzi (il condizionamento murale) il Gruppo è riuscito a conseguire risparmi di costo con un effetto positivo sulla relativa redditività.

### ANDAMENTO PER SEGMENTO

L'andamento è riepilogato nella tabella che segue:

GRUPPO DE'LONGHI	2004 I semestre	2003 I semestre	Variazione 2004-2003	Variazione % a cambi effettivi	Variazione % a cambi costanti	31/12/2003
Cottura e preparazione cibi	242,8	237,0	5,8	2,5%	3,6%	556,6
Condizionamento e trattamento dell'aria	220,7	183,6	37,1	20,2%	21,8%	283,4
Pulizia casa e stiro	63,6	67,0	(3,4)	(5,1%)	(4,7%)	141,2
Riscaldamento	59,5	56,8	2,7	4,8%	4,4%	245,4
Altro (*)	27,6	26,3	1,3	4,8%	5,8%	51,3
<b>Totale</b>	<b>614,2</b>	<b>570,7</b>	<b>43,5</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,278,0</b>

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

#### **Cottura e Preparazione Cibi**

L'aumento dei ricavi è ascrivibile principalmente al buon andamento delle categorie delle macchine da caffè, dei robot da cucina, in virtù del proseguimento del successo del modello immesso nel mercato nel 2003, il Kenwood Chef Titanium, e allo sviluppo dei piani cottura, grazie all'introduzione di nuovi modelli nel mercato inglese. Il semestre è stato altresì caratterizzato dalla contrazione delle vendite per la categoria delle friggitrici, conseguente ad una riduzione generalizzata di questo mercato. Si segnala inoltre la diminuzione di ricavi per i fornelli elettrici, categoria nella quale il Gruppo De'Longhi nel corso del primo semestre 2004 non ha attuato il trasferimento delle attività industriali in Cina. Conseguentemente la competitività nei principali mercati di riferimento ne ha ancora risentito.

#### **Condizionamento e Trattamento Aria**

Nel primo semestre dell'anno il fatturato di questo segmento risulta in crescita del 20,2%, grazie in particolare al contributo dei condizionatori murali e di quelli portatili. La prima categoria ha potuto beneficiare della minor stagionalità delle vendite, in virtù della sempre maggior popolarità dei modelli con pompa di calore, utilizzabili anche nei mesi invernali; tale trend di mercato ha consentito al Gruppo di ridurre il picco delle vendite nei mesi estivi e di conseguire un forte incremento dei ricavi già nel primo trimestre dell'anno. Le vendite dei condizionatori portatili, benché penalizzate dall'andamento climatico della stagione estiva, sono risultate in crescita a doppia cifra anche al netto dello stanziamento per resi.

Si segnala il proseguimento della crescita dei ricavi netti per la categoria dei grandi impianti di condizionamento.

#### **Riscaldamento**

Lo sviluppo delle vendite realizzato dalla famiglia dei radiatori ad acqua ha permesso al segmento del riscaldamento di riportare una crescita dei ricavi netti nel semestre del 4,8%; sono da considerare poco significative le vendite di radiatori ad olio nel primo semestre.

#### **Pulizia della casa e stiro**

Questo segmento ha evidenziato nel corso del semestre un trend positivo per la categoria dei sistemi stiranti, andamento di cui ha potuto beneficiare il Gruppo aumentando le proprie quote di mercato; sono risultati al contrario in contrazione i ricavi netti per i prodotti per la pulizia della casa, in particolar quelli a vapore, in linea con la tendenza del mercato. Complessivamente i ricavi del segmento pulizia della casa e stiro sono diminuiti del 5,1% nel primo semestre.

### **RIPARTIZIONE DELLA CRESCITA PER AREA GEOGRAFICA**

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

<b>GRUPPO DE'LONGHI</b>	<b>2004 I semestre</b>	<b>2003 I semestre</b>	<b>Variazione 2004-2003</b>	<b>Variazione % a cambi effettivi</b>	<b>Variazione % a cambi costanti</b>	<b>31/12/2003</b>
Italia	199,1	190,9	8,2	4,3%	4,3%	372,1
Regno Unito	75,9	70,8	5,1	7,2%	5,4%	180,1
Resto d'Europa	202,3	166,6	35,7	21,4%	22,2%	380,3
Usa, Canada, Messico	40,6	54,6	(13,9)	(25,5%)	(18,4%)	127,6
Giappone	11,6	14,0	(2,4)	(16,8%)	(14,2%)	48,5
Resto del Mondo	84,6	73,8	10,7	14,6%	16,9%	169,4
<b>Totale</b>	<b>614,2</b>	<b>570,7</b>	<b>43,5</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,7%</b>	<b>1,278,0</b>

I ricavi nel mercato italiano sono risultati in crescita del 4,3% nel primo semestre; al forte incremento dei ricavi netti nel primo trimestre ha fatto seguito un naturale rallentamento delle vendite nel secondo trimestre, causato anche dall'andamento del condizionamento portatile.

Notevole il recupero dei ricavi in Gran Bretagna nel secondo trimestre dell'anno, che ha permesso di chiudere il primo semestre con un aumento dei ricavi del 7,2%. I radiatori ad acqua e i piani cottura sono le categorie che hanno registrato gli incrementi di vendita più importanti.

Tra i Paesi che hanno contribuito alla crescita di ricavi nel Resto d'Europa nel primo semestre (+21,4%) si segnalano la Germania, la Francia e la Grecia, che hanno riportato buoni risultati nelle principali categorie di riferimento.

Le condizioni di mercato in Nord America ed in Giappone permangono difficili, anche considerando che la strategia del Gruppo, in particolare negli Stati Uniti, è forzatamente prudente a causa della debolezza della valuta locale.

Nel Resto del Mondo la crescita è stata pari al 14,6% anche per gli effetti delle nuove filiali in Nuova Zelanda e Australia.

### ANDAMENTO DELLA REDDITIVITÀ

All'andamento del margine industriale lordo, che è migliorato di Euro 23,2 milioni rimanendo sui livelli del 2003 in termini di incidenza sui ricavi (53,0%), ha concorso la forte pressione sui prezzi in alcune categorie di prodotti. Per quanto riguarda la componente cambi ad un effetto negativo relativo alle vendite nei mercati degli Stati Uniti e della Gran Bretagna è corrisposto un più che proporzionale miglioramento sul fronte degli acquisti in dollari.

Il margine industriale, al netto dei costi di trasformazione classificati nei costi per servizi e nel costo del lavoro, è cresciuto, dal 41,6% al 42,7%; tale miglioramento è stato conseguito grazie al processo di delocalizzazione.

I costi per servizi sono aumentati di Euro 15,4 milioni, con un incidenza che passa dal 25,3% al 26,0%, per effetto soprattutto dei maggiori costi di trasporto (+1,7% in termini di maggiore incidenza). Tale incremento si deve ai maggiori volumi di acquisto di prodotti dalla Cina ed all'aumento medio delle tariffe dei noli commerciali.

Il trend di incremento dei costi per servizi ha evidenziato comunque un miglioramento rispetto al primo trimestre del 2004 (con un'incidenza che passa dal 27,3% al 25,1%); si segnala in particolare una diminuzione di incidenza dei costi per trasporti (dal 6,7% al 6,1% sui ricavi) grazie alle azioni messe in atto nel corso del secondo trimestre.

Merita di essere evidenziato il fatto che i maggiori costi di trasporto sono stati più che compensati dai risparmi conseguiti dalla maggiore decentralizzazione produttiva in Cina nel corso del semestre.

Segnaliamo che, come elemento di discontinuità rispetto al 2003 e 2002, il Gruppo ha tenuto conto degli effetti di potenziali resi di condizionatori portatili, in relazione al non favorevole andamento della stagione estiva. Tale scelta è coerente con il fine di ridurre il livello degli stock presso la distribuzione allo scopo di non danneggiare la stagione futura. Tali potenziali resi hanno determinato una riduzione dell'EBITDA di Euro 5,3 milioni (con un'incidenza dello 0,9%).

Per effetto dei fattori sopradescritti, l'EBITDA è aumentato di Euro 1,9 milioni a Euro 64,4 milioni con un'incidenza che passa dal 11% al 10,5%.

L'EBIT, pari a Euro 31,5 milioni ha evidenziato un miglioramento di Euro 2,5 milioni

La gestione finanziaria ha tratto beneficio dai minori interessi passivi (per circa Euro 2,9 milioni) grazie alla riduzione del costo del denaro; permane a carico della gestione finanziaria l'apporto negativo che ha caratterizzato il I trimestre in termini di perdite su cambi (perdite su cambi per Euro 3,3 milioni nel primo trimestre ed utili su cambi per Euro 0,2 milioni nel II trimestre) rispetto a proventi su cambi per Euro 6,8 milioni nel primo semestre 2003.

Si segnala come tali perdite siano la risultante delle politiche di copertura effettuate e non abbiano natura speculativa.

La gestione straordinaria non ha evidenziato importi rilevanti (nel 2003 erano stati rilevati gli oneri per il condono fiscale per Euro 7,5 milioni).

L'utile netto ante imposte è migliorato del 65,5% passando da Euro 8 milioni a Euro 13,2 milioni.



Riepiloghiamo di seguito la situazione patrimoniale finanziaria:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione 30.06.2004 31.12.2003	30.06.2003	Variazione 30.06.2004 30.06.2003
Crediti v/ clienti	285,1	298,3	(13,2)	305,2	(20,1)
Rimanenze	357,5	260,4	97,1	312,5	45,1
Debiti v/ fornitori	(338,2)	(308,6)	(29,6)	(313,2)	(25,0)
Altro	14,0	(0,9)	14,9	(1,0)	15,0
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>318,5</b>	<b>249,2</b>	<b>69,2</b>	<b>303,6</b>	<b>14,9</b>
Attività non correnti:					
Imm. Immateriali	418,1	430,3	(12,2)	435,5	(17,4)
Imm. Materiali	227,5	215,3	12,2	217,2	10,3
Imm. Finanziarie	8,0	8,1	(0,1)	8,3	(0,3)
Pass. non correnti	(97,2)	(93,7)	(3,6)	(107,9)	10,7
<b>Capitale investito netto</b>	<b>874,9</b>	<b>809,3</b>	<b>65,6</b>	<b>856,7</b>	<b>18,2</b>
PN di terzi	(1,8)	(1,4)	(0,4)	(0,7)	(1,0)
PN del Gruppo	(567,7)	(560,7)	(6,9)	(550,0)	(17,6)
<b>Tot. Fonti non finanziarie</b>	<b>(569,4)</b>	<b>(562,1)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(550,8)</b>	<b>(18,7)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(305,5)</b>	<b>(247,2)</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(305,9)</b>	<b>0,4</b>

Il flusso di cassa può essere così riepilogato:

	30.06.04	30.06.03	31.12.03
Autofinanziamento	46,0	42,4	90,4
Variazioni del capitale circolante netto	(59,7)	(16,4)	2,3 (*)
Flusso fin. da attività di investimento	(25,3)	(31,0)	(63,6 (**))
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>(39,0)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>29,1</b>
Distribuzione dividendi	(9,0)	(9,0)	(9,0)
Variazione differenza di conversione e altro	3,1	(3,1)	(6,1)
Securitisation	(13,4)	(19,8)	7,9
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(36,8)</b>	<b>21,9</b>

(\*) al 31.12.2003 include capitale circolante nuove filiali per Euro 31,4 milioni.

(\*\*) al 31.12.2003 include l'investimento per l'avvio delle nuove filiali commerciali per circa Euro 15 milioni.

L'indebitamento evidenzia rispetto al 31 dicembre 2003 un assorbimento di cassa di Euro 58,3 milioni (Euro 36,8 milioni nei primi 6 mesi del 2003).

L'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi rimane sostanzialmente in linea con il 2003 (24,1% contro il 23,6%).

L'incremento del capitale circolante è spiegabile principalmente con le maggiori rimanenze di magazzino a causa dei resi di condizionatori mobili e del temporaneo aumento delle scorte in alcune società del Gruppo; si segnala in particolare la costituzione di rimanenze di prodotti per il riscaldamento.

Il rapporto tra indebitamento finanziario netto e mezzi propri (GEARING) passa da 0,56 del 30 giugno 2003 a 0,54 al 30 giugno 2004 (0,44 al 31 dicembre 2003).

#### 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 prevedibili della gestione

Le aspettative per la seconda metà dell'anno sono per una riduzione della crescita del PIL rispetto al primo semestre, in particolare ci si attende che l'andamento del prezzo del petrolio accresca le tendenze inflative. Benché le prospettive ambientali esterne non risultino particolarmente incoraggianti la fabbricazione di prodotti per il riscaldamento effettuata in Cina dovrebbe generare effetti favorevoli sulla redditività.

#### Eventi successivi al 30 giugno 2004

Non si evidenziano eventi di rilievo accaduti dopo la chiusura del primo semestre 2004.

Treviso, 10 settembre 2004

Per il Consiglio di amministrazione

L'Amministratore Delegato

Stefano Beraldo

## Stato Patrimoniale

IN MIGLIAIA DI EURO

ATTIVO	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	418.099	430.310	435.462
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	227.512	215.275	217.217
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	11.114	11.094	8.439
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>656.725</b>	<b>656.679</b>	<b>661.118</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
I - RIMANENZE	357.523	260.437	312.467
II - CREDITI			
1) Verso clienti	285.052	298.030	303.862
3) Verso imprese collegate	81	290	825
4-bis) Crediti tributari	27.398	18.899	8.462
4-ter) Imposte anticipate	35.422	35.814	34.203
5) Verso altri:	9.499	12.657	19.993
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>357.452</b>	<b>365.690</b>	<b>368.814</b>
III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	38.882	34.289	27.817
IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE	76.246	102.816	69.485
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>830.103</b>	<b>763.232</b>	<b>778.582</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>5.147</b>	<b>3.388</b>	<b>6.559</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.491.975</b>	<b>1.423.299</b>	<b>1.446.259</b>

PASSIVO	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
I - CAPITALE	448.500	448.500	448.500
II - RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI	15.000	15.000	15.000
III - RISERVE DI RIVALUTAZIONE			
IV - RISERVA LEGALE	4.839	4.349	4.349
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO			
VI - RISERVE STATUTARIE			
VII - ALTRE RISERVE	31.484	28.469	32.113
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	54.623	42.083	42.083
IX - UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	13.211	22.340	7.981
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>	<b>567.657</b>	<b>560.741</b>	<b>550.026</b>
X - CAPITALE E RISERVE DI TERZI	1.402	1.259	337
XI - UTILE DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DI TERZI	378	104	420
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>569.437</b>	<b>562.104</b>	<b>550.783</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1) Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	5.404	5.160	4.872
2) Per imposte			
- differite	29.291	29.291	51.652
3) Altri	37.291	34.617	27.950
<b>TOTALE FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>71.986</b>	<b>69.068</b>	<b>84.474</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>25.234</b>	<b>24.583</b>	<b>23.428</b>
<b>D) DEBITI</b>			
4) Debiti verso banche	389.170	356.894	383.604
5) Debiti verso altri finanziatori	14.331	13.085	16.131
6) Acconti	1.992	1.317	1.052
7) Debiti verso fornitori	338.096	307.792	312.859
9) Debiti verso imprese controllate	1.668	1.622	1.583
10) Debiti verso imprese collegate	71	767	267
11) Debiti verso controllanti	11	11	243
12) Debiti tributari	24.946	33.809	32.981
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.286	6.847	4.506
14) Altri debiti	46.768	40.867	27.835
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>821.339</b>	<b>763.011</b>	<b>781.061</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>3.979</b>	<b>4.533</b>	<b>6.513</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>922.538</b>	<b>863.822</b>	<b>895.476</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1.491.975</b>	<b>1.423.299</b>	<b>1.446.259</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>9.583</b>	<b>11.067</b>	<b>10.026</b>

## Conto economico

IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	30.06.2004	30.06.2003	31.12.2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	604.807	557.855	1.252.724
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	78.142	60.952	17.864
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.358	2.283	3.008
5) Altri ricavi e proventi	9.363	12.833	25.234
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>693.670</b>	<b>633.923</b>	<b>1.298.830</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	383.062	342.796	649.404
7) Per servizi	149.936	136.420	300.131
8) Per godimento di beni di terzi	10.045	8.172	17.900
9) Per il personale:	85.876	85.352	162.382
10) Ammortamenti e svalutazioni:	34.700	36.490	70.356
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(15.201)	(11.448)	(3.875)
12) Accantonamenti per rischi	8.167	2.099	7.831
14) Oneri diversi di gestione	5.615	5.100	10.047
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>662.200</b>	<b>604.981</b>	<b>1.214.176</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>31.470</b>	<b>28.942</b>	<b>84.654</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni	106	285	3.651
16) Altri proventi finanziari:	1.001	5.923	7.056
17) Interessi e altri oneri finanziari:	(15.071)	(24.897)	(43.031)
17-bis) Utili e perdite su cambi	(3.095)	6.774	(1.508)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(17.059)</b>	<b>(11.915)</b>	<b>(33.832)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni:	47	-	947
19) Svalutazioni:	(170)	(757)	(989)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(123)</b>	<b>(757)</b>	<b>(42)</b>
20) Proventi:	1.105	2.838	9.419
21) Oneri:	(1.804)	(10.707)	(21.045)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(699)</b>	<b>(7.869)</b>	<b>(11.626)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>13.589</b>	<b>8.401</b>	<b>39.154</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		-	(16.710)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>13.589</b>	<b>8.401</b>	<b>22.444</b>
(Utile) perdita dell'esercizio di pertinenza di terzi	(378)	(420)	(104)
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>13.211</b>	<b>7.981</b>	<b>22.340</b>

Nota: Il risultato del periodo al 30/06/2004 e al 30/06/2003 è presentato al lordo delle imposte

## Rendiconto finanziario

IN MIGLIAIA DI EURO

De'Longhi S.p.A. Rendiconto finanziario consolidato per gli esercizi chiusi al 30 giugno 2004, al 30 giugno 2003 e al 31 dicembre 2003	30.06.04 6 mesi	30.06.03 6 mesi	31.12.03 12 mesi
Risultato dell'esercizio	13.211	7.981	22.340
Ammortamenti	32.973	33.642	66.339
Variatione netta fondi e svalutazioni	(232)	783	1.692
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)</b>	<b>45.952</b>	<b>42.406</b>	<b>90.371</b>
Variationi delle attività e passività dell'esercizio:			
Crediti commerciali	28.310	39.856	16.452
Rimanenze finali	(97.085)	(78.716)	(26.687)
Debiti commerciali	29.609	22.330	17.713
Altre attività e passività correnti	(20.521)	132	(5.143)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(59.687)</b>	<b>(16.398)</b>	<b>2.335</b>
<b>Attività di investimento</b>			
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(5.558)	(17.407)	(36.629)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(19.735)	(13.772)	(27.370)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	5	220	374
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)</b>	<b>(25.288)</b>	<b>(30.959)</b>	<b>(63.625)</b>
Distribuzione dividendi	(8.970)	(8.970)	(8.970)
Variationi nella riserva di conversione	2.674	(3.523)	(7.166)
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	418	420	1.026
<b>Flusso di cassa generato dalla variatione di voci di patrimonio netto (D)</b>	<b>(5.878)</b>	<b>(12.072)</b>	<b>(15.110)</b>
<b>Securitisation (E)</b>	<b>(13.353)</b>	<b>(19.762)</b>	<b>7.946</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D+E)</b>	<b>(58.254)</b>	<b>(36.785)</b>	<b>21.917</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	(247.206)	(269.123)	(269.123)
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D+E)	(58.254)	(36.785)	21.917
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(305.460)</b>	<b>(305.908)</b>	<b>(247.206)</b>

(\*) Il dato al 30 giugno 2004 include disponibilità liquide ed altre attività finanziarie per M/Eur 119.632, di cui M/Eur 2.981 esigibili oltre 12 mesi.

I debiti finanziari si riferiscono alla posizione finanziaria netta onerosa verso istituti bancari per M/Eur 392.599 (di cui M/Eur 216.262 oltre 12 mesi) e verso altri per M/Eur 32.419 (di cui M/Eur 11.840 oltre 12 mesi).

## Movimentazione delle voci di patrimonio netto

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

	Capitale sociale	Riserva da soprapprezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva da differenze di conversione	Utili (perdite) riportati a nuovo	Risultato del periodo	Totale
<b>Saldi al 01 gennaio 2004</b>	<b>448.500</b>	<b>15.000</b>	<b>4.349</b>	<b>41.493</b>	<b>(13.024)</b>	<b>(42.083)</b>	<b>22.340</b>	<b>560.741</b>
Ripartizione risultato d'esercizio 2003 come da assemblea del 28 aprile 2004:								
- distribuzione dividendi			490	340		12.540	(8.970)	(8.970)
- destinazione a riserve						(13.370)		
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere					2.675			2.675
Risultato ante imposte							13.211	13.211
<b>Saldi al 30 giugno 2004</b>	<b>448.500</b>	<b>15.000</b>	<b>4.839</b>	<b>41.833</b>	<b>(10.349)</b>	<b>54.623</b>	<b>13.211</b>	<b>567.657</b>

## STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO CONSOLIDATO E DELLA CAPOGRUPPO AL 30 GIUGNO 2004

Il bilancio consolidato al 30 giugno 2004 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 informazioni contabili semestrali sono state fornite tenendo conto anche delle nuove disposizioni legislative introdotte con il D. Lgs. N.° 6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche.

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 del suddetto regolamento.

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, 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 30 giugno 2003 e al 31 dicembre 2003 per omogeneità con la classificazione adottata al 30 giugno 2004.

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 2004 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto.

L'area di consolidamento non è variata rispetto al 31 dicembre 2003.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2004 (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 sono omogenei con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, cui si rimanda, ad eccezione del predetto mancato stanziamento delle imposte sul reddito del periodo nel bilancio consolidato al 30 giugno 2004 e al 30 giugno 2003.

#### ***Effetti dell'applicazione del D.Lgs.N.°6 del 17 gennaio 2003 e successive modifiche:***

Per effetto dell'applicazione del suddetto decreto, sono stati eliminati dal bilancio civilistico della Capogruppo le rettifiche di valore e gli accantonamenti effettuati esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Gli effetti pregressi del cosiddetto "disinquinamento" sono stati rilevati tra le componenti straordinarie del conto economico della Capogruppo, distinguendo le rettifiche ed il relativo effetto imposte.

Gli schemi di bilancio, sia consolidato che civilistico della Capogruppo, sono stati inoltre adeguati tenendo conto delle seguenti esigenze informative:

- separata indicazione nelle attività patrimoniali dei crediti tributari e dei crediti per imposte anticipate.
- adeguamento diretto delle attività e passività non immobilizzate denominate in valuta estera al tasso di cambio in vigore alla data di chiusura del semestre.
- separata indicazione nel conto economico degli utili e perdite su cambi.

## Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

### 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 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 della valute non facenti parte dell'area Euro sono i seguenti:

Valuta		30.06.2004		30.06.2003	
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)
Dollaro Australiano	AUD	1,7554	1,6610	1,7116	1,7918
Dollaro Canadese	CAD	1,6343	1,6430	1,5506	1,6045
Renmimbi (Yuan) Cinese	CNY	10,0643	10,1636	9,4615	9,1485
Sterlina Inglese	GBP	0,6707	0,6736	0,6932	0,6857
Dollaro Hong Kong	HKD	9,4803	9,5588	8,9110	8,6171
Yen Giapponese	JPY	132,4000	133,0760	137,3200	131,1448
Ringgit Malese	MYR	4,6182	4,6639	4,3416	4,1980
Dollaro Neozelandese	NZD	1,9210	1,8844	1,9569	1,9742
Zloty Polacco	PLN	4,5236	4,7342	4,4775	4,2729
Rand Sudafricano	RND	7,6177	8,2184	8,5422	8,8845
Dollaro Singapore	SGD	2,0901	2,0850	2,0149	1,9296
Dollaro Statunitense	USD	1,2155	1,2275	1,1427	1,1049

(\*) fonte: UIC (Ufficio Italiano Cambi)

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO DELLO STATO PATRIMONIALE**

**B) IMMOBILIZZAZIONI**

**I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004		31.12.2003		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Costi d'impianto e di ampliamento	16.855	5.594	16.844	7.228	(1.634)
Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità	11.493	8.701	8.755	6.430	2.271
Diritti di brevetto	21.754	2.788	21.239	3.122	(334)
Licenze, marchi e diritti simili	247.329	176.571	247.374	182.678	(6.107)
Differenza di consolidamento	249.928	210.434	250.076	217.313	(6.879)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.766	3.766	3.172	3.172	594
Altre voci	19.946	10.245	18.138	10.367	(122)
<b>Totale</b>	<b>571.071</b>	<b>418.099</b>	<b>565.598</b>	<b>430.310</b>	<b>(12.211)</b>

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2004 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 consolid.	Immob. in corso e acconti	Altre	Totale
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>7.228</b>	<b>6.430</b>	<b>3.122</b>	<b>182.678</b>	<b>217.313</b>	<b>3.172</b>	<b>10.367</b>	<b>430.310</b>
Incrementi	-	1.997	339	128	11	2.508	731	5.714
Decrementi	-	(146)	-	-	-	(3)	-	(149)
Ammortamenti	(1.639)	(975)	(673)	(6.239)	(6.745)	-	(1.498)	(17.769)
Differenze di convers.	5	1.395	-	4	(145)	(1.911)	645	(7)
Altri movimenti								
<b>Saldo finale netto</b>	<b>5.594</b>	<b>8.701</b>	<b>2.788</b>	<b>176.571</b>	<b>210.434</b>	<b>3.766</b>	<b>10.245</b>	<b>418.099</b>

La riduzione del saldo delle immobilizzazioni immateriali risulta dall'effetto combinato di incrementi del periodo per M/Euro 5.714 e di ammortamenti per M/Euro 17.769.

La parte più significativa degli incrementi (M/Euro 4.419) è relativa alla capitalizzazione di spese di sviluppo. A partire dal secondo semestre 2003 sono state infatti implementate nuove procedure che hanno permesso una puntuale rendicontazione ed analisi delle spese sostenute e la capitalizzazione di quella parte di costi che risulta iscrivibile nell'attivo dello Stato Patrimoniale in virtù della stimata utilità futura che li contraddistingue.

Le spese di sviluppo capitalizzate nel primo semestre 2004 sono state iscritte nelle voci "Costi di ricerca e sviluppo" per M/Euro 1.997, "Immobilizzazioni in corso e acconti" per M/Euro 2.422.

Gli altri incrementi di immobilizzazioni immateriali si riferiscono principalmente a spese per l'acquisto e l'aggiornamento di software, a migliorie su beni di terzi e ad oneri pluriennali.

Le rivalutazioni effettuate in esercizi precedenti nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni immateriali in essere al 30 giugno 2004 ammontano a M/Euro 119.353.

**II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali sono così dettagliate:

	30.06.2004		31.12.2003		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	169.288	122.440	166.910	121.382	1.058
Impianti e macchinari	226.052	57.189	215.394	48.816	8.373
Attrezzature industriali	159.330	30.434	151.424	30.932	(498)
Altri beni	36.110	10.342	34.607	10.336	6
Immobilizzazioni e acconti	7.107	7.107	3.809	3.809	3.298
<b>Totale</b>	<b>597.887</b>	<b>227.512</b>	<b>572.144</b>	<b>215.275</b>	<b>12.237</b>

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del primo semestre del 2003 nelle prin-

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobiliz. in corso e acconti	Totale
<b>Saldo iniziale netto</b>	<b>121.382</b>	<b>48.816</b>	<b>30.932</b>	<b>10.336</b>	<b>3.809</b>	<b>215.275</b>
Incrementi	5.545	11.435	7.497	1.685	3.672	29.834
Decrementi	(2.230)	(254)	(74)	(59)	(390)	(3.007)
Ammortamenti	(2.148)	(3.422)	(7.870)	(1.764)	-	(15.204)
Diff. di conversione						
Altri movimenti	(109)	614	(51)	144	16	614
<b>Saldo finale netto</b>	<b>122.440</b>	<b>57.189</b>	<b>30.434</b>	<b>10.342</b>	<b>7.107</b>	<b>227.512</b>

cipali voci delle immobilizzazioni materiali:

L'incremento della voce è la risultante di incrementi del periodo per M/Euro 29.834 e di ammortamenti per M/Euro 15.204.

Gli incrementi del semestre includono le immobilizzazioni derivanti dall'acquisizione del ramo d'azienda relativa alla produzione di radiatori ad olio della società controllata cinese On Shiu (Zhongshan) Electrical Appliance Company Ltd. Trattasi in particolare in investimenti in terreni e fabbricati (M/Euro 5.315) ed impianti (M/Euro 2.404).

Gli altri investimenti effettuati dal Gruppo si riferiscono prevalentemente alle categorie "Impianti e macchinari" ed "Attrezzature", in relazione all'acquisto di nuove linee produttive e di stampi, soprattutto negli stabilimenti di Treviso e nei nuovi stabilimenti cinesi per la produzione di radiatori.

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Fabbricati	5.209	5.905	(696)
Impianti e Attrezzature	5.253	4.576	677
Altri beni	90	119	(29)
<b>Totale</b>	<b>10.552</b>	<b>10.600</b>	<b>(48)</b>

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

Le rivalutazioni effettuate in esercizi precedenti nei bilanci della Capogruppo e di alcune società controllate italiane sulle immobilizzazioni materiali in essere al 30 giugno 2004 ammontano a M/Euro 116.787.



**III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Partecipazioni	7.066	7.150	(84)
Crediti	4.048	3.944	104
<b>Totale</b>	<b>11.114</b>	<b>11.094</b>	<b>20</b>

**1- Partecipazioni**

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Partecipazioni in società controllate	2.099	2.099	-
Partecipazioni in società collegate	4.033	4.120	(87)
Altre imprese	934	931	3
<b>Totale</b>	<b>7.066</b>	<b>7.150</b>	<b>(84)</b>

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

Attività finanziaria	Valore di carico
<b>Società controllate:</b>	
Clim.Re S.A.	2.099
<b>Società collegate:</b>	
Omas S.r.l.	1.194
Effegici S.r.l.	71
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria	2.768
<b>Totale collegate</b>	<b>4.033</b>

La riduzione del valore delle partecipazioni in società controllate e collegate è da imputarsi alla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

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.

La voce "Altre imprese" include prevalentemente la partecipazione dell'8,34% in Top Clima S.L. attuale distributrice della società controllata Climaveneta S.p.A. nel mercato spagnolo.

**2- Crediti**

L'importo si riferisce a:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti verso altri			
- entro 12 mesi	1.025	1.010	15
- oltre 12 mesi	3.023	2.934	89
<b>Totale</b>	<b>4.048</b>	<b>3.944</b>	<b>104</b>

La voce include principalmente depositi cauzionali, il credito per anticipo T.F.R. stanziato nel bilancio della Capogruppo e delle società controllate italiane ed un finanziamento di durata quinquennale di M/Euro 2.953, fruttifero di interessi a tassi di mercato, erogato all'azionista di minoranza della società controllata cinese Promised Success Limited.

**C) ATTIVO CIRCOLANTE**

**I – RIMANENZE**

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

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Materie prime	79.134	64.158	14.976
Prodotti in corso di lavorazione	25.874	18.133	7.741
Prodotti finiti	252.515	178.146	74.369
<b>Totale</b>	<b>357.523</b>	<b>260.437</b>	<b>97.086</b>

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 16.242 (M/Euro 13.296 al 31 dicembre 2003) 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.

Tale voce include inoltre le rimanenze di condizionatori mobili (per M/Euro 2.820) relative a potenziali resi stimati a fine giugno 2004.

**II – CREDITI**

Il saldo è così composto:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Verso clienti	285.052	298.030	(12.978)
Verso imprese collegate	81	290	(209)
Crediti tributari	27.398	18.898	8.500
Crediti per imposte anticipate	35.422	35.814	(392)
Verso altri	9.499	12.658	(3.159)
<b>Totale</b>	<b>357.452</b>	<b>365.690</b>	<b>(8.238)</b>

Il totale dei crediti con scadenza oltre 12 mesi ammonta a M/Euro 37.110 ed è così dettagliato: M/Euro 81 verso clienti (M/Euro 468 al 31 dicembre 2003), a M/Euro 230 verso l'Erario (M/Euro 239 al 31 dicembre 2003), M/Euro 35.422 per imposte anticipate (M/Euro 35.814 al 31 dicembre 2003) e a M/Euro 1.377 verso altri (1.578 al 31 dicembre 2003).

**1- Crediti verso clienti**

Il saldo è così composto:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Crediti verso clienti			
- entro 12 mesi	294.990	306.727	(11.737)
- oltre 12 mesi	81	468	(387)
Fondo svalutazione crediti	(10.019)	(9.165)	(854)
<b>Totale</b>	<b>285.052</b>	<b>298.030</b>	<b>(12.978)</b>

I crediti verso clienti, il cui importo si riduce rispetto al 31 dicembre 2003 di M/Euro 12.978, sono stati influenzati dall'operazione di *securitisation* che ha comportato la cessione *pro soluto* dei crediti commerciali revolving su base mensile.

Escludendo gli effetti di tale operazione, l'analisi dei crediti verso clienti sarebbe la seguente:

	31.12.2003	31.12.2003	Variazione
Crediti verso clienti	295.071	307.195	(12.124)
Effetto securitisation	95.770	109.123	(13.353)
<b>Totale</b>	<b>390.841</b>	<b>416.318</b>	<b>(25.477)</b>

Si segnala (come richiesto dalla comunicazione Consob n. 3369 del 9/4/1997) 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 95.770, al netto della dilution contrattuale e che l'importo complessivo dei crediti ceduti nel periodo da gennaio a fine giugno 2004 (*turnover*) ammonta a M/Euro 158.168.

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 4.835 a copertura di transazioni commerciali.

### 3- Crediti verso imprese collegate

L'importo è relativo ai crediti commerciali nei confronti delle società collegate Omas S.r.l. per M/Euro 80 ed Effegici S.r.l. per M/Euro 1.

### 4-bis- Crediti tributari

La voce include prevalentemente crediti per acconti d'imposta per M/Euro 11.530 (M/Euro 11.914 al 31 dicembre 2003), Imposte Dirette per M/Euro 1.541 (M/Euro 1.453 al 31 dicembre 2003), per Imposte Indirette per M/Euro 13.335 (M/Euro 4.610 al 31 dicembre 2003) e per altre imposte per M/Euro 992 (M/Euro 922 al 31 dicembre 2003).

### 4-ter- Crediti per imposte anticipate

La voce si riferisce alle imposte anticipate calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali ed alle imposte anticipate derivanti da perdite riportabili ai fini fiscali.

La variazione rispetto al 31 dicembre 2003 è dovuta essenzialmente alle differenze di conversione sui crediti per imposte anticipate iscritti da alcune società estere.

### 5- Crediti verso altri

La voce "Crediti verso altri" è pari a M/Euro 9.499 (M/Euro 12.657 al 31 dicembre 2003) ed include principalmente il credito verso una società di factoring per l'operazione di cessione di crediti continuativa perfezionata con alcuni clienti per M/Euro 1.930, anticipi erogati a personale dipendente e ad alcuni fornitori per M/Euro 1.582, crediti vari per contributi in conto esercizio e rimborsi non ancora incassati.

## 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 (con scadenza mensile) emessi da Marka Finance S.A., nell'ambito del programma di securitisation precedentemente descritto che ammontano al 30/06/2004 a M/Euro 35.913.

Tali titoli hanno scadenza mensile, sono rinnovati ogni mese per la durata dell'operazione e maturano interessi al tasso parametrato all'EURIBOR, pari al 2,828% per la cessione di giugno 2004.

## 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:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Ratei attivi:			
Proventi finanziari	288	29	259
Altro	320	182	138
<i>Totale ratei attivi</i>	<i>608</i>	<i>211</i>	<i>397</i>
Risconti attivi:			
Costi pubblicità e assicurazione	617	486	131
Altro	3.922	2.691	1.231
<i>Totale</i>	<i>4.539</i>	<i>3.177</i>	<i>1.362</i>
<b>Totale ratei e risconti</b>	<b>5.147</b>	<b>3.388</b>	<b>1.759</b>

L'incremento di M/Euro 1.759 è dovuto principalmente ai maggiori ratei attivi per proventi finanziari su operazioni di copertura del rischio di cambio ed all'incremento dei risconti attivi, a causa della diversa competenza temporale di alcune voci.

## Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

### COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

#### **A) PATRIMONIO NETTO**

L'Assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2004 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.

#### **II – RISERVA DA SOPRAPREZZO DELLE AZIONI**

A seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001, è stata costituita una Riserva da sopraprezzo delle azioni pari a M/Euro 15.000.

#### **IV- RISERVA LEGALE**

Al 31 dicembre 2003 tale voce risultava pari a M/Euro 4.349. L'incremento pari a M/Euro 490 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio, come da predetta delibera dell'Assemblea degli azionisti.

#### **VII – ALTRE RISERVE**

La voce è così composta:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Riserva straordinaria	41.833	41.493	340
Riserva da differenze di conversione	(10.349)	(13.024)	2.675
<b>Totale altre riserve</b>	<b>31.484</b>	<b>28.469</b>	<b>3.015</b>

#### **Riserva straordinaria**

La riserva straordinaria aumenta di M/Euro 340 rispetto al 31 dicembre 2003 per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio 2003 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.

## Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

### X-XI PATRIMONIO NETTO DI TERZI

Il patrimonio netto di terzi è pari a M/Euro 1.780. 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%	851	518
Promised Success Limited	33%	896	(77)
On Shiu (Zhongstan) El. Appl. Co. Ltd.	33%	(58)	(66)
Inntek S.a.s.	24%	91	3
<b>Totale</b>		<b>1.780</b>	<b>378</b>

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

	Patrimonio Netto 30.06.2004	Patrimonio Netto 31.12.2003	Risultato del I semestre 2004	Risultato d'esercizio 2003
<b>Patrimonio netto della Capogruppo</b>	<b>535.623</b>	<b>519.143</b>	<b>25.450</b>	<b>9.800</b>
Quota del patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società controllate attribuibile al Gruppo, al netto del valore di carico delle partecipazioni e storno dividendi	(80.688)	(99.982)	16.925	17.028
Allocazione della differenza di consolidamento e relativi ammortamenti e storno disavanzi di fusione avviamenti civilistici	142.339	147.279	(5.235)	6.974
Eliminazione profitti intragruppo	(47.630)	(42.850)	(4.696)	(8.364)
Altre rettifiche (*)	18.013	37.151	(19.233)	(3.098)
<b>Patrimonio Netto consolidato di competenza del gruppo</b>	<b>567.657</b>	<b>560.741</b>	<b>13.211</b>	<b>22.340</b>
Patrimonio netto di pertinenza terzi	1.780	1.363	378	104
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>569.437</b>	<b>562.104</b>	<b>13.589</b>	<b>22.444</b>

(\*) Includono l'eliminazione di accantonamenti e rettifiche di valore effettuate dalle società incluse nell'area di consolidamento per conseguire benefici fiscali o per recepire gli effetti del disinquinamento fiscale nel bilancio della Capogruppo.

**B) FONDI PER RISCHI E ONERI**

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
<b>Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza</b>	<b>5.404</b>	<b>5.160</b>	<b>244</b>
<b>Fondo per imposte differite</b>	<b>29.291</b>	<b>29.291</b>	<b>-</b>
Fondo garanzia prodotti	7.176	6.163	1.013
Fondo oscillazione cambi	-	2.441	(2.441)
Fondo resi	5.493	2.875	2.618
Fondo rischi futuri	22.955	21.231	1.724
Altri fondi	1.667	1.907	(240)
<b>Altri fondi</b>	<b>37.291</b>	<b>34.617</b>	<b>2.674</b>
<b>Totale</b>	<b>71.986</b>	<b>69.068</b>	<b>2.918</b>

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 dei costi per interventi in garanzia per le vendite effettuate al 30 giugno 2004 e tiene conto delle novità legislative introdotte dal D.Lgs. n. 24/2002 e dalla normativa comunitaria.

La riduzione del Fondo oscillazione cambi è conseguente al nuovo trattamento contabile previsto dall'art. 2426 C.C., così come modificato dal D. Lgs. N.° 6 del 17 gennaio 2003; per effetto delle recenti disposizioni, le attività e passività non immobilizzate espresse in valuta sono state adeguate direttamente al cambio corrente in vigore alla fine del semestre.

Il fondo resi è relativo agli accantonamenti effettuati per resi attesi da clienti e riferiti alle vendite effettuate entro il 30 giugno 2004; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2003 è relativo soprattutto all'accantonamento prudenziale effettuato per far fronte ai potenziali resi di condizionatori mobili.

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 (relative al fondo pensione di Kenwood) per l'importo di M/Euro 11.089;
- il fondo franchigia danni per M/Euro 918 (M/Euro 1.225 al 31 dicembre 2003) relativo al rischio di passività che potrebbero sorgere in seguito ad alcuni reclami (limitatamente alla franchigia assicurativa a nostro carico);

- lo stanziamento di M/Euro 7.480 a fronte di possibili rischi contrattuali ed altri fondi per rischi di varia natura che potrebbero determinare l'insorgere di passività potenziali nella Capogruppo ed in alcune società controllate, tra cui si evidenzia il fondo accantonato prudenzialmente a fronte di oneri connessi al processo di delocalizzazione produttiva.
- l'accantonamento relativo alla riorganizzazione produttiva ed avviamento degli stabilimenti cinesi dedicati alla produzione di radiatori ad olio, accantonato nella società controllata On Shiu in occasione del conferimento del ramo d'azienda. Tale fondo, pari a M/Euro 4.755, è stato utilizzato nel corso del primo semestre per M/Euro 1.287.

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.

La parte residua si riferisce 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
<b>Saldo iniziale 01.01.04</b>	<b>2.239</b>	<b>9.168</b>	<b>13.176</b>	<b>24.583</b>
Accantonamento	404	1.099	1.567	3.070
Indennità liquidate	(337)	(776)	(1.306)	(2.419)
Riclassifiche	33	15	(48)	-
<b>Saldo Finale 30.06.04</b>	<b>2.339</b>	<b>9.506</b>	<b>13.389</b>	<b>25.234</b>

La ripartizione numerica per categoria è riepilogata nella seguente tabella:

	30.06.2004	Media I semestre '04	Media 2003 (*)
Operai	4.656	4.568	3.840
Impiegati	2.661	2.513	1.920
Dirigenti	124	121	113
<b>Totale</b>	<b>7.441</b>	<b>7.202</b>	<b>5.873</b>

(\*) Dati riclassificati per permettere una migliore comparabilità con il 30 giugno 2004.

**D) DEBITI**

**4- Debiti verso banche**

La voce debiti verso banche è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 30.06.2004	Saldo 31.12.2003
Conti correnti	26.789			26.789	10.535
Finanziamenti B/T in Euro o valuta	103.185			103.185	63.458
Finanziamenti a lungo, quota a breve	42.934			42.934	45.093
<b>Totale debiti verso banche a breve</b>	<b>172.908</b>			<b>172.908</b>	<b>119.086</b>
Finanziamenti a lungo		216.030	232	216.262	237.808
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>172.908</b>	<b>216.030</b>	<b>232</b>	<b>389.170</b>	<b>356.894</b>

Alcuni debiti verso banche, per l'importo di M/Euro 35 sono assistiti da ipoteche su beni materiali (M/Euro 70 al 31 dicembre 2003).

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 S.p.A. per l'acquisizione del Gruppo Kenwood.

Per una migliore comprensione delle variazioni intervenute nella posizione finanziaria netta di Gruppo si rimanda al rendiconto finanziario e al prospetto riepilogativo riportato nella Relazione sulla gestione degli Amministratori.

**5- 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 5.790 (M/Euro 6.662 al 31 dicembre 2003) e da debiti nei confronti del Ministero dell'Industria per finanziamenti agevolati per M/Euro 6.092 (M/Euro 6.302 al 31 dicembre 2003).

**7- Debiti verso fornitori**

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

**9- Debiti verso imprese controllate**

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

**10- Debiti verso imprese collegate**

La voce è relativa ai debiti commerciali verso la società Omas S.r.l. per M/Euro 15 e verso la partecipazione detenuta tramite Fiduciaria per M/Euro 56.

**14- Altri debiti**

La voce è così dettagliata:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Verso il personale	27.871	22.391	5.480
Altri	18.897	18.476	421
<b>Totale Altri Debiti</b>	<b>46.768</b>	<b>40.867</b>	<b>5.901</b>

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

La voce "Altro" include debiti finanziari iscritti dalla Capogruppo e da alcune società controllate per incassi da clienti ricevuti a fine anno nell'ambito delle funzioni di servicer e di competenza dei cessionari per M/Euro 11.667.

**E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Il dettaglio è così specificato:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Ratei passivi:			
Oneri per operazioni di copertura tassi e cambi	1.823	1.086	737
Altri ratei passivi	1.429	1.831	(402)
<b>Totale Ratei Passivi</b>	<b>3.252</b>	<b>2.917</b>	<b>335</b>
Totale Risconti Passivi:	727	1.616	(889)
<b>Totale Ratei e Risconti passivi</b>	<b>3.979</b>	<b>4.533</b>	<b>(554)</b>



**CONTI D'ORDINE**

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004	31.12.2003	Variazione
Fidejussioni prestate:			
- a favore di terzi	3.241	3.504	(263)
Altre garanzie personali:			
- a favore di terzi	-	1.273	(1.273)
<i>Totale garanzie personali prestate</i>	3.241	4.777	(1.536)
Altri impegni	6.342	6.290	52
<b>Totale</b>	<b>9.583</b>	<b>11.067</b>	<b>(1.484)</b>

La voce “Garanzie prestate a favore di terzi” include garanzie personali a favore di terzi rilasciate prevalentemente dalla Capogruppo e da alcune controllate.

La voce “Altri impegni” si riferisce principalmente a impegni contrattuali della controllata De'Longhi America Inc. per M/Euro 5.619.

**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 (semplici e 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 2004 sono i seguenti:

Transazioni poste in essere da società del Gruppo con terzi:

vendite di AUD contro EUR	AUD	11.219.469,00
vendite di CAD contro EUR	CAD	15.000.000,00
vendite di GBP contro EUR	GBP	55.451.410,97
vendite di JPY contro EUR	JPY	2.290.000.000,00
vendite di NZD contro EUR	NZD	5.544.897,00
vendite di USD contro EUR	USD	40.000.001,00
acquisti di USD contro EUR	USD	80.700.000,00
acquisti di CNY contro USD	CNY	25.000.000,00
vendita di GBP contro USD	GBP	750.000,00
acquisto di HKD contro USD	HKD	340.000.000,00
vendita di RND contro EUR	RND	10.000.000,00
acquisto di EUR contro RND	EUR	500.000,00
acquisto di GBP contro RND	GBP	750.000,00
acquisto di USD contro RND	USD	2.250.000,00
vendite di PLN contro EUR	PLN	24.000.000,00
acquisti di USD contro GBP	USD	43.000.000,00
acquisti di USD contro AUD	USD	887.380,00
acquisti di GBP contro NZD	GBP	55.593,78
acquisti di USD contro NZD	USD	755.614,00

**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 2004 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:**

	30.06.2004	30.06.2003
Cottura e preparazione cibi	242.845	237.029
Condizionamento e trattamento dell'aria	220.665	183.551
Pulizia casa e stiro	63.588	67.023
Riscaldamento	59.493	56.779
Altro (*)	27.579	26.306
<b>Totale</b>	<b>614.170</b>	<b>570.688</b>

(\*) 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:**

	30.06.2004	30.06.2003
Italia	199.136	190.908
Regno Unito	75.902	70.830
Resto d'Europa	202.297	166.583
Usa, Canada, Messico	40.632	54.558
Giappone	11.621	13.975
Resto del Mondo	84.582	73.834
<b>Totale</b>	<b>614.170</b>	<b>570.688</b>

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

**5- Altri ricavi e proventi**

La voce è così composta:

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Rimborsi trasporti	5.173	4.695	478
Sopravvenienze attive	1.555	2.170	(615)
Rimborsi danni	181	494	(313)
Fitti attivi	351	146	205
Altri ricavi diversi	2.103	5.328	(3.225)
<b>Totale</b>	<b>9.363</b>	<b>12.833</b>	<b>(3.470)</b>

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, contributi in conto esercizio relativi a progetti di ricerca ed altri proventi relativi ad attività accessorie.

**B) COSTI DELLA PRODUZIONE****6- Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci**

Il dettaglio è il seguente

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Acquisti materie prime	122.899	103.858	19.041
Acquisti componentistica	110.410	105.388	5.022
Acquisti prodotti finiti	146.025	126.679	19.346
Altri acquisti diversi	3.728	6.871	(3.143)
<b>Totale</b>	<b>383.062</b>	<b>342.796</b>	<b>40.266</b>

**7- Per servizi**

Il dettaglio della voce è il seguente:

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Trasporti (su acquisti e vendite)	38.956	26.548	12.408
Lavorazioni esterne	13.213	14.531	(1.318)
Provvigioni	12.246	12.949	(703)
Pubblicità e promozionali	35.774	34.138	1.636
Spese e contributi depositi	8.213	6.987	1.226
Spese viaggio e rappresentanza	6.164	5.606	558
Consulenze	5.517	5.066	451
Forza motrice	4.363	4.277	86
Lavoro temporaneo	3.278	4.032	(754)
Altri servizi diversi	22.212	22.286	(74)
<b>Totale</b>	<b>149.936</b>	<b>136.420</b>	<b>13.516</b>

La voce "Altri servizi diversi" include le spese per assistenza tecnica (M/Euro 4.413), i costi assicurativi (M/Euro 2.640), le spese postelegrafoniche (M/ Euro 2.216) ed i costi per manutenzioni (M/Euro 2.018).

**8- Per godimento beni di terzi**

La voce è composta principalmente da fitti passivi (M/Euro 7.922) e noleggi (Euro 1.397).

**10- Ammortamenti e svalutazioni**

La voce "Ammortamenti e Svalutazioni" è così dettagliata:

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Ammortamento differenze di consolidamento	6.745	6.608	137
Ammortamento Beni Immateriali	11.024	9.953	1.071
Ammortamento Beni Materiali	15.204	17.081	(1.877)
<i>Totale ammortamenti</i>	<i>32.973</i>	<i>33.642</i>	<i>(669)</i>
Svalutazioni	1.727	2.848	(1.121)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>34.700</b>	<b>36.490</b>	<b>(1.790)</b>

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si sono ridotti rispetto al 30 giugno 2003 prevalentemente per effetto dell'applicazione da parte della Capogruppo e di alcune società controllate nella categoria "Impianti e macchinari" di aliquote di ammortamento che meglio rappresentano, sulla base di valutazioni effettuate da periti indipendenti, la vita utile residua dei cespiti.

L'incarico di determinazione della vita utile residua delle principali categorie di cespiti della Capogruppo trae origine dalla convinzione che, applicando le aliquote già utilizzate, il valore netto dei cespiti si sarebbe azzerato nei prossimi esercizi in presenza di una sostanziale inalterata capacità produttiva rispetto al passato; conseguentemente, per meglio rappresentare il valore residuo dei predetti impianti, si è ritenuto opportuno applicare le nuove aliquote di riferimento, con un effetto pari a M/Euro 2.698.

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

Le svalutazioni si riferiscono principalmente ad accantonamenti al fondo svalutazione crediti.

**12- Accantonamenti per rischi**

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

**14- Oneri diversi di gestione**

Il dettaglio è il seguente

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Sopravvenienze passive	1.266	815	451
Imposte e tasse diverse	2.765	2.196	569
Perdite su crediti	129	11	118
Altri oneri diversi	1.455	2.078	(623)
<b>Totale</b>	<b>5.615</b>	<b>5.100</b>	<b>515</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI**

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

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Proventi da partecipazioni	106	285	(179)
Totale interessi passivi e oneri per securitisation (*)	(7.682)	(10.574)	2.892
Utile (perdita) su cambi e coperture cambi	(3.095)	6.774	(9.869)
Sconti finanziari	(4.213)	(4.259)	46
Proventi (oneri) finanziari diversi	(2.175)	(4.141)	1.966
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(17.059)</b>	<b>(11.915)</b>	<b>(5.144)</b>

(\*) per quanto riguarda la *securitisation* la voce include, oltre alla componente finanziaria, anche oneri accessori.

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Proventi da partecipazioni:			
Dividendi e Credito d'imposta:			
- da imprese collegate	-	136	(136)
- da altri	106	149	(43)
<b>Totale proventi da partecipazioni (a)</b>	<b>106</b>	<b>285</b>	<b>(179)</b>

<b>Altri proventi finanziari</b>			
Da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	407	365	42
Verso altri:			
- proventi da operazioni di copertura tassi	96	4,914	(4,818)
- proventi diversi	498	644	(146)
<b>Totale altri proventi finanziari (b)</b>	<b>1.001</b>	<b>5.923</b>	<b>(4.922)</b>

<b>Interessi e altri oneri finanziari</b>			
Verso imprese controllate	(41)	(38)	(3)
Verso altri:			
- interessi su finanziamenti a M/L termine	(3,776)	(3,978)	202
- interessi su debiti v/banche	(2,330)	(1,999)	(331)
- interessi pass. su prestito obbligazionario	-	(2,728)	2,728
- oneri securitisation	(1,837)	(2,330)	493
- oneri da operazioni di copertura tassi	(640)	(6,159)	5,519
- sconti finanziari	(4,213)	(4,259)	46
- oneri finanziari diversi	(2,234)	(3,406)	1,172
<b>Totale interessi e altri oneri finanziari (c)</b>	<b>(15,071)</b>	<b>(24,897)</b>	<b>9,826</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>			
- differenze cambio attive e proventi su operazioni copertura cambi	10,526	33,341	(22,815)
- differenze cambio passive e oneri su operazioni copertura cambi	(13,621)	(26,567)	12,946
<b>Totale utili e perdite su cambi (d)</b>	<b>(3,095)</b>	<b>6,774</b>	<b>(9,869)</b>
<b>Totale Proventi (Oneri) finanziari (a + b + c + d)</b>	<b>(17,059)</b>	<b>(11,915)</b>	<b>(5,144)</b>

Gli oneri finanziari diversi includono prevalentemente oneri bancari.

**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ 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 ED ONERI STRAORDINARI**

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

	30.06.2004	30.06.2003	Variazione
Plusvalenze straordinarie da alienazione immobilizzazioni	215	1.828	(1.613)
Imposte e tasse di esercizi precedenti	(29)	(7.600)	7.571
Minusvalenze straordinarie da alienazione immobilizzazioni	(2)	(37)	35
Altri proventi (oneri) straordinari	(883)	(2.060)	1.177
<b>Totale</b>	<b>(699)</b>	<b>(7.869)</b>	<b>7.170</b>

La riduzione della 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 iscritto nel primo semestre 2003 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.

**Rapporti patrimoniali ed economici con imprese controllate, collegate, controllanti e correlate**

In ottemperanza a quanto previsto dalle linee guida e criteri di identificazione delle operazioni significative ed in particolare delle operazioni con parti correlate previste da De'Longhi S.p.a. in materia di Corporate Governance riepiloghiamo di seguito le operazioni tra parti correlate intercorse nel primo semestre del 2004:

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 e oneri finanziari	Proventi e oneri straord.	Credit comm.li e altri crediti	Debiti finanziari	Debiti commerc.
Società controllate:								
Clim.Re S.A.							(1,7)	
<b>Totale società controllate</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(1,7)</b>	-
Società collegate: (1)								
Omas S.r.l.						0,1		
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria "Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A." (2)			(0,2)					(0,1)
<b>Totale società collegate</b>	-	-	<b>(0,2)</b>	-	-	<b>0,1</b>	-	<b>(0,1)</b>
<b>Totale società controllate e collegate</b>	-	-	<b>(0,2)</b>	-	-	<b>0,1</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(0,1)</b>
<b>Totale società controllanti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Società correlate:								
Max Information S.r.l. (3)			(0,3)					(0,1)
Liguria Assicurazioni S.p.A.			(0,1)					
Liguria Vita S.p.A.			(0,1)					
Mokarabia S.p.A.	0,3							
<b>Totale società correlate</b>	<b>0,3</b>	-	<b>(0,5)</b>	-	-	<b>0,3</b>	-	<b>(0,1)</b>

(1) Trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale.

(2) Riferimento alla sezione "Immobilizzazioni finanziarie – Partecipazioni".

(3) Trattasi di servizi prestati in campo pubblicitario; Max Information S.r.l. è società in cui l'Amministratore di 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 Biscozzi e Nobili, con il quale sono intercorsi, durante il 2004, rapporti di natura consulenziale.

**Eventi successivi**

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

Treviso, 10 settembre 2004  
 Per il Consiglio di Amministrazione  
 L'Amministratore Delegato  
 Stefano Beraldo

**ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO AL 30 GIUGNO 2004**

(Include le partecipazioni superiori al dieci per cento come da delibera CONSOB n. 11971 del /4/05/1999)

**ELENCO DELLE SOCIETÀ INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE**

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (1)	Quota posseduta al 30/06/2004	
				Direttamente	Indirettamente
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 S.A.R.L.	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	510.000	100%	
LA SUPERCALOR S.P.A.	Seregno (MI)	EUR	520.000	100%	
E- SERVICES S.R.L.	Treviso	EUR	50.000	51%	
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%
PROMISED SUCCESS LTD.	Hong Kong	HKD	28.000.000		67%
ON SHIU (ZHONGSHAN) ELECTRICAL APPLIANCE COMPANY LTD.	Zhongshan City	CNY	39.034.400		67%
CLIMAVENETA S.P.A.	Treviso	EUR	10.000.000	100%	
CLIMAVENETA DEUTSCHLAND GMBH	Nordstedt	EUR	306.775		100%
INNTEK SAS	Montesson	EUR	150.000		76%
DE'LONGHI FINANCE S.A.	Luxembourg	EUR	181.730.990	100%	
ELBA S.P.A.	Treviso	EUR	15.000.000		100%
DE'LONGHI JAPAN CORP.	Tokyo	JPY	50.000.000		100%
DL RADIATORS S.P.A.	Treviso	EUR	5.000.000		100%
DE'LONGHI CLIMA POLSKA SP.ZO.O	Varsavia	PLN	597.000		100%
Società controllata tramite Società Fiduciarie (2)	Norimberga	EUR	26.000		100%
SILE CORPI SCALDANTI S.R.L.	Fossalta di P. (VE)	EUR	93.600		100%
DL RADIATORS FRANCE S.A.R.L.	Parigi	EUR	150.000		100%
DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD.	Sydney	AUD	7.000.000		100%
DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD.	Auckland	NZD	6.000.000		100%
KENWOOD APPLIANCES PLC	Havant	GBP	4.586.000		100%
KENWOOD MARKS LIMITED	Havant	GBP	2		100%
KENWOOD LIMITED	Havant	GBP	5.050.000		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	36.336		100%
KENWOOD HOME APPL. PTY LTD.	Industria West	ZAR	40.000		100%
ARIETE S.P.A.	Prato	EUR	8.272.000		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%
ARIETE FRANCE ELECTROMENAGER SARL	Parigi	EUR	30.000		100%

## Nota Integrativa al Bilancio Consolidato

### ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (1)	Quota posseduta al 30/06/2004	
				Direttamente	Indirettamente
CHAT UNION CLIMAVENETA COMPANY LTD.	Hong Kong	HKD	10.000		50%
CLIMAVENETA CHAT UNION REFRIGERATION					
EQUIPMENT (SHANGAI) CO.LTD.	Shangai	USD	2.500.000		50%

### ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale (1)	Quota posseduta al 30/06/2004	
				Direttamente	Indirettamente
<b>Società controllate:</b>					
Clim.Re S.A.	Luxembourg	EUR	1.239.468	4%	96%
<b>Società collegate:</b>					
Omas S.r.l.	Gualtieri (RE)	EUR	364.000	40%	
Effegici S.r.l. (3)	Gorgo al Monticano (TV)	EUR	244.400	25%	
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria (3)		EUR	520.000	40%	

### ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE (IN LIQUIDAZIONE O NON ATTIVE)

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale
<b>Società controllate: (4)</b>			
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 Appliances Inc.	Havant	USD	25.000

(1) I dati sono relativi al 30 giugno 2004, 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) I dati sono relativi al 31 dicembre 2003.

(4) Trattasi di società in liquidazione o inattive per le quali non sono disponibili le relative situazioni finanziarie-patrimoniali.



# Stato patrimoniale

IN MIGLIAIA DI EURO

ATTIVO	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<b>A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>			
<b>B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
I - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	92.694	80.416	83.229
II - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	108.017	99.053	100.705
III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	370.104	379.482	428.044
<b>TOTALE IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>570.815</b>	<b>558.951</b>	<b>611.978</b>
<b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
I - RIMANENZE	145.182	105.849	145.501
II - CREDITI			
1) Verso clienti	81.522	70.755	116.301
2) Verso imprese controllate	213.492	263.719	119.209
3) Verso imprese collegate	81	290	824
4) Verso controllanti	0	0	1.469
4-bis) Crediti tributari	15.823	9.811	4.809
4-ter) Imposte anticipate	7.396	17.941	13.890
5) Verso altri:	5.087	8.044	2.154
<b>TOTALE CREDITI</b>	<b>323.401</b>	<b>370.560</b>	<b>258.656</b>
III - ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI	1.153	1.106	7.499
IV - DISPONIBILITÀ LIQUIDE	17.863	19.143	6.017
<b>TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>487.599</b>	<b>496.658</b>	<b>417.673</b>
<b>D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>656</b>	<b>708</b>	<b>3.251</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.059.070</b>	<b>1.056.317</b>	<b>1.032.902</b>

PASSIVO	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>			
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	4.839	4.349	4.349
V - RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAFOGLIO	0	0	0
VI - RISERVE STATUTARIE	0	0	0
VII - ALTRE RISERVE	41.834	41.493	41.493
VIII - UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO	0	0	0
IX - UTILE (PERDITA) DEL PERIODO - ESERCIZIO (1)	25.450	9.800	3.763
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>535.623</b>	<b>519.142</b>	<b>513.105</b>
<b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>	<b>22.629</b>	<b>24.779</b>	<b>17.456</b>
<b>C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO</b>	<b>14.814</b>	<b>14.414</b>	<b>13.793</b>
<b>D) DEBITI</b>			
4) Debiti verso banche	254.388	274.565	248.209
5) Debiti verso altri finanziatori	6.092	6.302	6.694
6) Acconti	1.380	581	181
7) Debiti verso fornitori	139.854	132.984	155.156
9) Debiti verso imprese controllate	49.142	44.461	38.088
10) Debiti verso imprese collegate	71	440	266
11) Debiti verso imprese controllanti	11	11	78
12) Debiti tributari	2.382	6.958	19.828
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	1.751	3.572	1.940
14) Altri debiti	29.742	27.349	16.208
<b>TOTALE DEBITI</b>	<b>484.813</b>	<b>497.223</b>	<b>486.648</b>
<b>E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>1.191</b>	<b>759</b>	<b>1.900</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>523.447</b>	<b>537.175</b>	<b>519.797</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>1.059.070</b>	<b>1.056.317</b>	<b>1.032.902</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>615.230</b>	<b>574.200</b>	<b>373.524</b>

# Conto Economico

34

Relazione Semestrale Giugno 2004

IN MIGLIAIA DI EURO

CONTO ECONOMICO	30.06.2004	31.12.2003	30.06.2003
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	285.689	567.735	258.681
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	34.273	10.288	41.384
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	950	1.881	1.406
5) Altri ricavi e proventi	12.360	26.835	13.865
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>333.272</b>	<b>606.739</b>	<b>315.336</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6) Per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	189.405	311.549	172.144
7) Per servizi	70.280	147.078	66.748
8) Per godimento di beni di terzi	3.828	7.016	3.606
9) Per il personale	36.149	69.587	38.534
10) Ammortamenti e svalutazioni	14.092	32.760	14.669
11) Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.060)	3.508	(2.909)
12) Accantonamenti per rischi	6.112	4.800	1.209
14) Oneri diversi di gestione	2.428	3.008	1.606
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>317.234</b>	<b>579.306</b>	<b>295.607</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>16.038</b>	<b>27.433</b>	<b>19.729</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15) Proventi da partecipazioni	30	38.029	260
16) Altri proventi finanziari	1.689	10.855	6.443
17) Interessi e altri oneri finanziari	(7.383)	(20.309)	(12.121)
17-bis) Utili e perdite su cambi	1.200	1.115	3.948
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(4.464)</b>	<b>29.690</b>	<b>(1.470)</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18) Rivalutazioni di partecipazioni	47	0	0
19) Svalutazioni	(3.717)	(36.707)	(9.646)
<b>TOTALE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>(3.670)</b>	<b>(36.707)</b>	<b>(9.646)</b>
<b>E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>			
20) Proventi	28.709	3.182	1.770
21) Oneri	(11.163)	(13.201)	(6.620)
<b>TOTALE PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>17.546</b>	<b>(10.019)</b>	<b>(4.850)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>25.450</b>	<b>10.397</b>	<b>3.763</b>
22) Imposte sul reddito del periodo - esercizio		(597)	
<b>UTILE (PERDITA) DEL PERIODO - ESERCIZIO (1)</b>	<b>25.450</b>	<b>9.800</b>	<b>3.763</b>

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

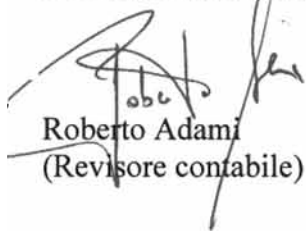
Agli Azionisti della  
De' Longhi SpA

- 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 2004 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 31 marzo 2004 ed in data 15 settembre 2003.
- 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.

- 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 2004

PricewaterhouseCoopers SpA



Roberto Adami  
(Revisore contabile)