



Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008

RELAZIO
NEFINAN
ZIARIA SE
MESTRAL
E AL 30 GIU
GNO 2008



Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008



Sommario

Organi societari	Pag. 4
Relazione intermedia sulla gestione	Pag. 6
Bilancio consolidato semestrale abbreviato:	
• Conto economico	Pag. 19
• Stato patrimoniale	Pag. 20
• Rendiconto finanziario	Pag. 22
• Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto	Pag. 24
• Note illustrative	Pag. 25
Attestazione al bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98	Pag. 67
Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato	Pag. 69



Organi societari

Organi Societari*

Consiglio di amministrazione

GIUSEPPE DE'LONGHI	Presidente
FABIO DE'LONGHI	Vice-Presidente e Amministratore Delegato
ALBERTO CLÒ **	Consigliere
RENATO CORRADA **	Consigliere
SILVIA DE'LONGHI	Consigliere
CARLO GARAVAGLIA	Consigliere
GIORGIO SANDRI	Consigliere
SILVIO SARTORI	Consigliere
GIOVANNI TAMBURI**	Consigliere

Collegio sindacale

GIANLUCA PONZELLINI	Presidente
MASSIMO LANFRANCHI	Sindaco effettivo
GIULIANO SACCARDI	Sindaco effettivo
ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL	Sindaco supplente
ENRICO PIAN	Sindaco supplente

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 18 aprile 2007 per il periodo 2007-2009; in data 22 aprile 2008 l'Assemblea della Società ha nominato alla carica di consigliere la Dott. Silvia De'Longhi.

** Amministratori indipendenti.

*** Proroga dell'incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2007-2008-2009 conferita dall'Assemblea del 18 aprile 2007.



Relazione intermedia sulla gestione

Sintesi dei risultati del primo semestre

Il Gruppo ha realizzato ricavi e margini in crescita; i ricavi netti sono stati pari a Euro 686,4 milioni nel primo semestre 2008, in crescita del 7,8% rispetto al medesimo periodo del 2007. A cambi costanti la crescita è stata pari a circa l'11,8%. L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 63,1 milioni in aumento di Euro 5,6 milioni rispetto al medesimo periodo del 2007 e con un'incidenza sui ricavi in miglioramento, dal 9% al 9,2%.

Tale andamento risulta essere molto positivo, ed in controtendenza rispetto al trend di mercato, in quanto realizzato in un contesto macroeconomico di incertezza caratterizzato da forti aumenti dei prezzi delle materie prime e da un rallentamento generalizzato dei mercati.

Si presentano di seguito i principali dati consolidati:

Dati economici semestrali

Valori in milioni di Euro	I semestre 2008	% sui ricavi	I semestre 2007	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	686,4	100,0%	636,5	100,0%	49,9	7,8%
Margine industriale netto	279,0	40,6%	250,1	39,3%	28,9	11,5%
EBITDA ante proventi oneri non ricorrenti	63,1	9,2%	57,5	9,0%	5,6	9,7%
EBITDA	60,6	8,8%	51,8	8,1%	8,9	17,1%
Risultato operativo	41,3	6,0%	32,7	5,1%	8,6	26,2%
Utile del periodo di competenza del Gruppo	12,9	1,9%	3,5	0,6%	9,4	-

Dati economici del secondo trimestre

Valori in milioni di Euro	II trimestre 2008	% sui ricavi	II trimestre 2007	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	356,0	100,0%	345,3	100,0%	10,7	3,1%
Margine industriale netto	143,5	40,3%	138,7	40,2%	4,8	3,4%
EBITDA ante proventi oneri non ricorrenti	31,3	8,8%	33,9	9,8%	(2,5)	(7,5%)

Dati patrimoniali

Valori in milioni di Euro	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Capitale circolante netto	382,6	363,4	372,5
Capitale investito netto	1.016,1	986,5	994,9
Posizione finanziaria netta	(395,7)	(355,9)	(381,1)
Capitale circolante netto/ricavi netti pro-forma (*)	30,4%	32,0%	32,3%

(*) Dati a perimetro di consolidamento costante e al lordo dei benefici derivanti dalla cessione dei crediti pro soluto.

Relazione intermedia sulla gestione

La crescita dei ricavi è stata determinata soprattutto dall'andamento positivo della divisione *Household*. In un semestre caratterizzato da un andamento climatico sfavorevole, che ha influenzato negativamente le vendite del condizionamento e del riscaldamento portatile, la Divisione ha realizzato una crescita dei ricavi del 10,1%, grazie soprattutto agli ottimi risultati dei piccoli elettrodomestici per la cottura e preparazione cibi, particolarmente le macchine da caffè.

Nella divisione *Professional* le vendite hanno evidenziato una leggera crescita (+0,4%); si segnalano i buoni risultati raggiunti dal condizionamento professionale e l'andamento in contrazione dei radiatori ad acqua, dovuto alla difficoltà del mercato con una debolezza del settore dell'edilizia e al deprezzamento della Sterlina.

A livello geografico si evidenziano buoni risultati in Europa, con un aumento delle quote di mercato nel settore delle macchine da caffè nei principali mercati di riferimento, e nel Resto del mondo. Restano deboli il mercato italiano, gli Stati Uniti e la Gran Bretagna, queste ultime soprattutto a causa della svalutazione delle rispettive valute locali.

I ricavi del secondo trimestre, in crescita del 3,1% (circa il 7% a cambi costanti) hanno scontato, oltre agli effetti sopraccitati, il confronto con il medesimo periodo del 2007 caratterizzato da una forte crescita (15,1%).

Il margine industriale netto del primo semestre 2008 è stato pari a Euro 279 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 39,3% del primo semestre 2007 al 40,6% del medesimo periodo del 2008, grazie al mix di prodotto ed ai benefici del deprezzamento del Dollaro, che sono stati limitati dalle politiche di copertura che il Gruppo ha posto in atto a fronte dei rischi valutari.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 63,1 milioni, in crescita del 9,7% rispetto al medesimo periodo del 2007, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 9% del 2007 al 9,2% del 2008.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 41,3 milioni, in aumento del 26,2%, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 5,1% del primo semestre 2007 al 6,0% del medesimo periodo del 2008.

Per quanto riguarda i dati di settore, in seguito alla riorganizzazione societaria perfezionata nel corso del 2007, a partire dall'esercizio 2008 alle tradizionali divisioni *Household* e *Professional* è stata affiancata la divisione *Corporate* che include principalmente l'attività della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e di altre società controllate che svolgono servizi corporate a favore delle due divisioni operative del Gruppo. L'EBITDA ante oneri non ricorrenti della divisione *Household* è aumentato del 41,2% passando da Euro 32,7 milioni a Euro 46,2 milioni. L'EBITDA della divisione *Professional*, ante oneri non ricorrenti, che è passato da Euro 24,8 milioni nel primo semestre 2007 a Euro 19,8 milioni nel primo semestre 2008, con un'incidenza sui ricavi passata dal 12,2% al 9,7%, è stato penalizzato dall'andamento negativo del riscaldamento ad acqua per il rafforzamento dell'Euro nei confronti della Sterlina inglese e per la forte pressione sui margini determinata dall'aumento dei costi delle materie prime.

Gli oneri finanziari netti, che sono diminuiti di Euro 0,3 milioni, hanno beneficiato della riduzione dell'indebitamento medio e del venire meno dei costi *una tantum*, sostenuti nel primo semestre 2007 per il rinnovo del programma di cessione crediti pro soluto per Euro 1,3 milioni. Tali effetti hanno più che compensato l'aumento dei tassi di mercato.

Relazione intermedia sulla gestione

Il risultato netto è stato pari ad un utile di Euro 12,9 milioni, in forte miglioramento rispetto al risultato di Euro 3,5 milioni del primo semestre 2007.

La posizione finanziaria netta è stata pari ad Euro 395,7 milioni, in aumento di Euro 14,6 milioni rispetto al 30 giugno 2007. Tale aumento risente di maggiori cessioni crediti e di operazioni non ricorrenti intervenute nel corso dei dodici mesi: le acquisizioni di partecipazioni effettuate nel secondo semestre 2007 e nel primo semestre 2008 al netto della dismissione di immobili non considerati più strategici per il Gruppo, gli effetti economici e patrimoniali connessi all'incendio e la variazione del *fair value* degli strumenti derivati. Non considerando gli effetti di tali eventi, il debito del Gruppo al 30 giugno 2008 si è ridotto di Euro 46,8 milioni rispetto al medesimo periodo del 2007.

Descrizione dell'andamento economico e della situazione patrimoniale - finanziaria del Gruppo

Il presente documento relativo ai risultati consolidati del primo semestre 2008 costituisce la relazione finanziaria semestrale prevista dall'art 154-ter del D. Lgs. 58/98 (Testo Unico della Finanza) e comprende il bilancio semestrale abbreviato, la relazione intermedia sulla gestione e l'attestazione prevista dall'articolo 154-bis, comma 5 del D. Lgs. 58/98.

La relazione finanziaria semestrale è redatta in forma consolidata ed è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2008.

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A..

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo semestre 2008 e 2007 ed al secondo trimestre 2008 e 2007. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2008, al 31 dicembre 2007 e al 30 giugno 2007. Tale resoconto include l'illustrazione di operazioni rilevanti, anche con parti correlate.

La forma dei prospetti contabili è confrontabile con i prospetti riclassificati presentati nella relazione sulla gestione del bilancio annuale.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente alcuni totali, nelle tabelle, potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	I semestre 2008	% sui ricavi	I semestre 2007	% sui ricavi
Ricavi netti	686,4	100,0%	636,5	100,0%
Variazioni 2008/2007	49,9	7,8%		
Consumi e altri costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(407,5)	(59,4%)	(386,4)	(60,7%)
Margine industriale netto	279,0	40,6%	250,1	39,3%
Costi per servizi e oneri diversi	(148,9)	(21,7%)	(134,9)	(21,2%)
Valore aggiunto	130,1	18,9%	115,2	18,1%
Costo del lavoro (non industriale)	(58,6)	(8,5%)	(51,7)	(8,1%)
Accantonamenti	(8,4)	(1,2%)	(6,0)	(0,9%)
EBITDA ante proventi e oneri non ricorrenti	63,1	9,2%	57,5	9,0%
Variazioni 2008/2007	5,6	9,7%		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(2,5)	(0,4%)	(5,7)	(0,9%)
EBITDA	60,6	8,8%	51,8	8,1%
Ammortamenti	(19,4)	(2,8%)	(19,1)	(3,0%)
Risultato operativo	41,3	6,0%	32,7	5,1%
Variazioni 2008/2007	8,6	26,2%		
Proventi (Oneri) finanziari	(22,8)	(3,3%)	(21,9)	(3,4%)
Oneri finanziari per nuova operazione di cessione crediti pro soluto	-	0,0%	(1,3)	(0,2%)
Risultato ante imposte	18,5	2,7%	9,6	1,5%
Imposte	(5,3)	(0,8%)	(5,9)	(0,9%)
Risultato netto	13,2	1,9%	3,7	0,6%
Risultato di pertinenza di terzi	0,3	0,0%	0,1	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	12,9	1,9%	3,5	0,6%

Il dato sopra riportato differisce a livello di margine industriale (consumi) per Euro 71,4 milioni al 30 giugno 2008 (Euro 62,7 milioni al 30 giugno 2007) rispetto allo schema di conto economico consolidato in quanto, al fine di garantire una migliore rappresentazione dell'andamento del periodo, sono stati riclassificati il costo del personale e i costi per servizi di natura industriale rispettivamente dal costo del lavoro e dai costi per servizi.

Il Margine industriale netto, che è migliorato di Euro 28,9 milioni passando da Euro 250,1 milioni nel 2007 a Euro 279,0 milioni nel 2008 (con un'incidenza sui ricavi passata dal 39,3% al 40,6%), ha beneficiato del mix prodotti e degli effetti positivi della svalutazione del Dollaro che sono stati limitati dalle politiche di copertura che il Gruppo ha posto in atto a fronte dei rischi valutari.

Relazione intermedia sulla gestione

L'incidenza della voce "Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi" sui ricavi è passata dal 21,2% del primo semestre 2007 al 21,7% del medesimo periodo del 2008, per effetto principalmente degli accantonamenti effettuati nel semestre e dell'aumento dei costi promozionali a supporto dei principali marchi del Gruppo.

Il costo del lavoro non industriale è aumentato del 13,3% rispetto al medesimo periodo del 2007 principalmente per effetto della variazione del perimetro di consolidamento.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 63,1 milioni, in crescita del 9,7% rispetto al medesimo periodo del 2007 e con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 9,0% del 2007 al 9,2% del 2008.

La voce "Altri proventi (oneri) non ricorrenti" include prevalentemente oneri relativi alla ristrutturazione di alcune attività produttive e commerciali.

Gli oneri finanziari netti, che sono diminuiti di Euro 0,3 milioni, hanno beneficiato della riduzione dell'indebitamento medio e del venire meno dei costi *una tantum*, sostenuti nel primo semestre 2007 per il rinnovo del programma di cessione crediti *pro soluto* per Euro 1,3 milioni. Tali effetti hanno più che compensato l'aumento dei tassi di mercato.

Le imposte sono state pari a Euro 5,3 milioni (Euro 5,9 milioni nel 2007).

Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari ad un utile di Euro 12,9 milioni, in aumento di Euro 9,4 milioni rispetto al risultato del primo semestre 2007.

Risultati per segmento di attività

In seguito al processo di riorganizzazione del Gruppo, realizzato nel corso del 2007, sono state individuate due distinte aree di *business* in cui il Gruppo opera, *Household* e *Professional*, al fine di raggiungere obiettivi di miglior posizionamento e di maggiore competitività sul mercato.

De' Longhi S.p.A. si è quindi trasformata in *holding* delle due divisioni con funzioni di indirizzo strategico, controllo, coordinamento e gestione delle attività e risorse centralizzate.

In seguito a tale processo, con l'inizio del nuovo esercizio è stata rivista l'informativa per settore con l'obiettivo di fornire una migliore rappresentazione dei risultati, sulla base della nuova struttura societaria.

Le tradizionali divisioni *Household* e *Professional* sono state affiancate dalla divisione *Corporate*, che include principalmente l'attività della Capogruppo De' Longhi S.p.A. e di alcune società controllate che svolgono servizi *corporate* a favore del Gruppo.

Relazione intermedia sulla gestione

I risultati economici del Gruppo suddivisi per segmento sono riepilogati nella tabella che segue:

(Milioni di Euro)	I semestre 2008				I semestre 2007		
	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato	Household	Professional	Totale Consolidato
Ricavi netti	494,5	204,3	8,3	686,4	449,2	203,5	636,5
Variazioni 2008/2007	45,3	0,9					
EBITDA ante oneri non ricorrenti	46,2	19,8	(2,8)	63,1	32,7	24,8	57,5
Variazioni 2008/2007	13,5	(4,9)					
Margine % sui ricavi	9,3%	9,7%		9,2%	7,3%	12,2%	9,0%
EBITDA	44,6	19,3	(3,2)	60,6	26,9	24,8	51,8
Variazioni 2008/2007	17,7	(5,6)					
Margine % sui ricavi	9,0%	9,4%		8,8%	6,0%	12,2%	8,1%
EBIT	30,5	15,4	(4,5)	41,3	11,5	21,2	32,7
Variazioni 2008/2007	19,1	(5,9)					
Margine % sui ricavi	6,2%	7,5%		6,0%	2,5%	10,4%	5,1%

I ricavi per settore si riconciliano con i dati consolidati considerando l'eliminazione di alcune transazioni tra i segmenti, che hanno un impatto sui ricavi di Euro 20,8 milioni al 30 giugno 2008 e di Euro 16,2 milioni al 30 giugno 2007.

Household

I ricavi sono risultati in crescita del 10,1%; l'EBITDA è cresciuto significativamente, passando da Euro 26,9 milioni al 30 giugno 2007 a Euro 44,6 milioni al 30 giugno 2008, con un'incidenza sui ricavi pari al 9% (6% nel primo semestre 2007). Tali risultati sono dovuti principalmente alla continua e forte crescita delle vendite delle macchine da caffè, sia superautomatiche che in capsule, e dei prodotti per la cucina a marca Kenwood.

Considerando la precedente suddivisione dei dati consolidati per segmento di attività (che includeva l'attuale divisione *Corporate* all'interno della divisione *Household*), non si evidenzerebbero differenze significative rispetto a quanto riportato nella tabella precedente (i ricavi netti del primo semestre 2008 sarebbero superiori per Euro 3,0 milioni e l'EBITDA sarebbe inferiore per Euro 3,2 milioni).

Professional

La crescita del fatturato è stata pari allo 0,4%. Nella divisione ha contribuito positivamente il buon andamento dei grandi impianti di condizionamento e dei condizionatori di precisione; i risultati sono stati invece penalizzati dall'andamento delle vendite dei radiatori ad acqua, che hanno risentito dell'andamento negativo del mercato inglese per il rallentamento del mercato immobiliare e per il rafforzamento dell'Euro.

Corporate

La divisione *Corporate* ha conseguito nei primi sei mesi del 2008 ricavi per Euro 8,3 milioni.

L'EBITDA è negativo per Euro 3,2 milioni, in relazione ai costi sostenuti per l'attività tipica.

Per quanto riguarda i commenti sui principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, si rinvia a quanto riportato nelle note illustrative (Nota 36. *Gestione dei rischi*).

Relazione intermedia sulla gestione

I mercati

L'andamento dei ricavi ripartiti per area geografica è riepilogato di seguito:

(Milioni di Euro)	I semestre 2008	I semestre 2007	Variazione	Variazione %
Italia	142,0	163,5	(21,5)	(13,1%)
Gran Bretagna	60,2	67,2	(7,0)	(10,5%)
Altri Europa	329,4	263,4	66,0	25,0%
Stati Uniti, Canada e Messico	40,1	43,1	(3,0)	(6,9%)
Resto del Mondo	114,7	99,2	15,5	15,6%
Totale	686,4	636,5	49,9	7,8%

Il mercato italiano è stato influenzato negativamente dal contesto economico e particolarmente dalle vendite del condizionamento per l'andamento climatico sfavorevole.

Alla crescita negli altri paesi europei ha contribuito in particolare l'andamento dei ricavi in Germania, Spagna, Olanda e negli altri paesi dell'Europa occidentale caratterizzati da una continua crescita delle vendite delle macchine da caffè; hanno contribuito, inoltre, la Russia, che ha beneficiato degli investimenti effettuati nel precedente esercizio (acquisizione dello stabilimento per la produzione di radiatori ad olio e apertura della filiale commerciale) e gli altri paesi dell'Europa orientale.

In contrazione i ricavi in Gran Bretagna e Nord America, soprattutto a causa della svalutazione delle rispettive valute locali.

Buoni i risultati nel Resto del mondo.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	30.06.08	31.12.07	Variazione 30.06.08-31.12.07	30.06.07	Variazione 30.06.08- 30.06.07
Attività non correnti	712,8	709,4	3,4	709,3	3,5
Magazzino	409,2	335,2	74,0	384,5	24,7
Crediti	314,4	378,0	(63,6)	329,9	(15,5)
Altre attività correnti	56,7	63,8	(7,1)	63,3	(6,5)
Fornitori	(321,8)	(333,7)	11,8	(328,0)	6,2
Altre passività correnti	(76,0)	(79,9)	4,0	(77,2)	1,3
Capitale circolante netto	382,6	363,4	19,2	372,5	10,1
Totale passività a lungo termine e fondi	(79,3)	(86,2)	6,9	(86,9)	7,5
Capitale investito netto	1.016,1	986,5	29,6	994,9	21,2
Posizione finanziaria netta	395,7	355,9	39,8	381,1	14,6
Totale patrimonio netto	620,4	630,7	(10,3)	613,8	6,6
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	1.016,1	986,5	29,6	994,9	21,2

Le immobilizzazioni materiali includono investimenti effettuati nel primo semestre 2008 per Euro 15,3 milioni (che si confrontano con Euro 23,7 milioni nel primo semestre 2007, comprensivi di investimenti straordinari per Euro 7,8 milioni relativi all'acquisto di nuove linee per la produzione di radiatori multicolonna e delle prime nuove linee produttive per ripristinare i beni distrutti in seguito all'incendio di aprile 2007) e disinvestimenti per Euro 6,5 milioni di immobili non più strategici per il Gruppo.

Per quanto riguarda il capitale circolante, evidenziamo di seguito il confronto con i dati del medesimo periodo del 2007, in quanto la comparazione con i dati al 31 dicembre sarebbe influenzata da fattori stagionali. Segnaliamo che l'indice di rotazione del capitale circolante netto rispetto ai ricavi è migliorato passando dal 26,2% del 30 giugno 2007 al 24,8% del 30 giugno 2008 (a perimetro di consolidamento costante e al lordo dei benefici derivanti dalle cessioni di crediti pro soluto l'indice di rotazione del capitale circolante netto rispetto ai ricavi è passato dal 32,3% del 30 giugno 2007 al 30,4% del 30 giugno 2008), per effetto del contenimento delle rimanenze di magazzino e dei crediti verso la clientela. In entrambi i periodi, il livello del capitale circolante risente dell'iscrizione del credito per il rimborso assicurativo a fronte dell'incendio che ha coinvolto la sede di Treviso nell'aprile 2007. Il magazzino è aumentato di Euro 24,7 milioni rispetto al 30 giugno 2007 (+6,4%). Segnaliamo che il valore del magazzino al 30 giugno 2007 risultava influenzato dagli effetti dei danni subiti nel corso dell'incendio: le rimanenze di magazzino andate distrutte, pari a 17,1 milioni, erano state ripristinate solo in parte alla data del 30 giugno 2007.

I crediti verso clienti si sono ridotti di Euro 15,5 milioni rispetto al 30 giugno 2007 (la riduzione è pari a Euro 19,2 milioni a perimetro costante ed al lordo dei benefici derivanti dalle cessioni di credito *pro soluto*) principalmente per effetto della variazione dell'attività del Gruppo, con uno spostamento del mix di vendita verso prodotti meno stagionali e in Paesi con migliori termini di pagamento; tale variazione strutturale dell'attività ha comportato una conseguente migliore gestione dei crediti verso la clientela.

Relazione intermedia sulla gestione

La posizione finanziaria netta è stata pari ad Euro 395,7 milioni, in aumento di Euro 14,6 milioni rispetto al 30 giugno 2007. Tale aumento risente delle operazioni non ricorrenti intervenute nel corso dei dodici mesi: le acquisizioni di partecipazioni effettuate nel secondo semestre 2007 e nel primo semestre 2008 al netto della dismissione di immobili non considerati più strategici per il Gruppo per Euro 25,5 milioni (inclusivi del relativo indebitamento e della contabilizzazione delle opzioni di acquisto), gli effetti derivanti dagli investimenti straordinari sostenuti per ripristinare la capacità produttiva conseguente l'incendio, per la parte non coperta momentaneamente dal relativo indennizzo assicurativo, per Euro 20 milioni (l'effetto era positivo per Euro 12,7 milioni al 30 giugno 2007 per effetto dell'anticipo sull'indennizzo ricevuto) e la variazione del *fair value* degli strumenti derivati per Euro 8,6 milioni. Non considerando gli effetti di tali eventi, ed al netto della variazione dei crediti ceduti *pro soluto*, il debito del Gruppo al 30 giugno 2008 si è ridotto di Euro 46,8 milioni rispetto al 30 giugno 2007.

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

(Milioni di Euro)	I semestre 2008	I semestre 2007	31.12.2007
Flusso finanziario da gestione corrente e da movimenti di capitale circolante	1,6	(29,5)	65,1
Flusso finanziario da attività di investimento	(11,9)	(26,6)	(40,6)
Flusso netto operativo	(10,3)	(56,2)	24,4
Flussi finanziari da attività di investimento straordinaria	(7,9)	-	(23,9)
Flusso finanziario per incendio	-	-	(19,4)
Distribuzione dividendi	(9,0)	(9,0)	(9,0)
Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i>	(6,5)	(0,1)	(7,0)
Variazioni nella riserva di conversione	(6,3)	(1,6)	(6,8)
Variazione patrimonio netto di terzi	0,2	0,3	0,4
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(21,6)	(10,4)	(22,3)
Flusso finanziario di periodo	(39,8)	(66,5)	(41,3)
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(355,9)	(314,6)	(314,6)
Posizione finanziaria netta finale	(395,7)	(381,1)	(355,9)

Il flusso finanziario del primo semestre dell'esercizio, storicamente caratterizzato da un generale assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, è stato negativo per Euro 39,8 milioni nel primo semestre 2008 (Euro 66,5 milioni nel primo semestre 2007) ed include le variazioni negative di patrimonio netto derivanti da variazioni nella riserva di conversione (principalmente in Sterline e Dollari) per Euro 6,3 milioni e le variazioni negative della riserva di *cash flow hedge* per Euro 6,5 milioni, in relazione alla contabilizzazione dei contratti derivati di copertura anticipatoria.

Risorse Umane

Si riepiloga di seguito l'organico medio nel primo semestre 2008 rispetto al primo semestre 2007, nell'ambito delle divisioni del Gruppo:

	I semestre 2008	%	I semestre 2007	%	31.12.2007	%
<i>Household</i>	5.836	76%	5.889	79%	5.998	79%
<i>Professional</i>	1.716	23%	1.537	21%	1.609	21%
<i>Corporate (*)</i>	84	1%	-	-	-	-
Totale	7.636	100%	7.426	100%	7.607	100%

(*) Includono i dipendenti della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e delle società di servizi informatici e finanziari, che svolgono servizi a favore delle due divisioni operative.

Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati").

De'Longhi S.p.A. controlla, direttamente o indirettamente, alcune società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea.

Premesso che le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del bilancio consolidato del Gruppo De'Longhi, saranno messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente, la Società ritiene soddisfatte le condizioni previste dall'art. 36 del Regolamento Mercati.

Tuttavia, qualora risultasse necessario, verrà tempestivamente adottato e comunicato al pubblico un piano di adeguamento con il relativo calendario di attuazione.

Piano di *Phantom Stock Option*

L'Assemblea dei Soci del 22 aprile 2008 ha deliberato un piano di compensi basato su azioni (*Phantom Stock Option Plan*) riservato a tre ruoli di vertice del Gruppo. Le *Phantom Stock Option*, diversamente dai tradizionali piani di *stock option*, non prevedono l'attribuzione di un diritto all'acquisto o sottoscrizione di azioni, ma comportano per i beneficiari il riconoscimento di un diritto all'erogazione di somme di denaro, in relazione alla crescita di valore dell'azione ordinaria della Società. Il piano è finalizzato a orientare le posizioni di vertice del Gruppo a obiettivi di valorizzazione dell'Emittente, focalizzando l'attenzione dei partecipanti sui fattori di successo strategico a medio-lungo termine del Gruppo.

A fronte di tale piano De'Longhi S.p.A. ha predisposto il Documento Informativo, ai sensi dell'art. 84 bis del Regolamento Emittenti, redatto in conformità con l'allegato 3°, schema 7 del Regolamento Emittenti, depositato presso Borsa Italiana e pubblicato nel sito internet della Società. Si rinvia a tale Documento per ulteriori dettagli relativi al funzionamento del Piano e alle note illustrative per il trattamento contabile ai fini IFRS.

Rapporti con parti correlate

Gli effetti derivanti dai rapporti di società del Gruppo con le società controllanti, collegate e con le altre parti correlate, sono riepilogati nelle Note illustrative.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

In data 24 luglio è stata deliberata un'operazione di conferimento del ramo di azienda "immobiliare" di De' Longhi S.p.A. ad una società dedicata, Gamma S.r.l., società interamente controllata che ha deliberato un aumento di capitale al servizio del conferimento.

L'operazione si inquadra nell'ambito del processo di riorganizzazione societaria del Gruppo De' Longhi iniziato nell'esercizio 2007. Tale processo è essenzialmente volto alla separazione gestionale e societaria delle due principali aree di business operative del Gruppo, il segmento *Household* ed il segmento *Professional*; ciò ha già condotto, tra l'altro, al conferimento della divisione *Household* di De' Longhi S.p.A (nel seguito De' Longhi) in una società interamente posseduta, che ha assunto la denominazione di De'Longhi Appliances.

De' Longhi S.p.A. è divenuta una *holding* finanziaria con attività di indirizzo strategico, controllo, coordinamento e gestione delle attività e delle risorse centralizzate tra cui la gestione di alcuni fabbricati industriali.

In questa fase, il progetto ha mirato a "scorporare" dalla Capogruppo gli immobili e le attività immobiliari ad essi correlate mediante il conferimento di un proprio ramo d'azienda, rappresentato dall'insieme di attività e passività immobiliari, essenzialmente correlate alla gestione ed alla manutenzione di tre fabbricati industriali affittati ad altre Società del Gruppo.

L'operazione non ha effetti sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria netta e sull'EBITDA consolidati.

Nel corso del primo semestre 2008 De' Longhi e le Assicurazioni Generali hanno continuato le attività relative alla valutazione definitiva del sinistro conseguente l'incendio; in data successiva alla chiusura del semestre i periti incaricati dalle Parti hanno concordato un'ipotesi di indennizzo assicurativo che prevede il pagamento di una somma non inferiore all'attuale credito iscritto in bilancio. Tale indennizzo sarà formalizzato con la definizione di un "processo verbale conclusivo di perizia" e con la conseguente liquidazione del sinistro, che dovrebbero perfezionarsi entro il prossimo mese di settembre.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il Gruppo sta continuando nell'implementazione del piano triennale e ritiene di poter conseguire gli obiettivi di crescita prefissati, purché gli scenari macroeconomici non peggiorino ulteriormente.

Treviso, 29 agosto 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Vice presidente e Amministratore Delegato

Fabio De'Longhi



Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Conto economico consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2008	30.06.2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1	672.769	623.081
Altri ricavi	1	13.670	13.453
Totale ricavi netti consolidati		686.439	636.534
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2	(417.729)	(403.327)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	3	78.845	55.647
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	3	2.852	23.969
Consumi		(336.032)	(323.711)
Costo del lavoro	4	(95.797)	(84.867)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione <i>di cui oneri non ricorrenti</i>	5	(183.747) (631)	(164.464)
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti <i>di cui oneri non ricorrenti</i>	6	(10.233) (1.827)	(6.006)
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	7	-	(5.707)
Ammortamenti	8	(19.375)	(19.087)
RISULTATO OPERATIVO		41.255	32.692
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	9	12	2
Altri proventi (oneri) finanziari netti	9	(22.814)	(23.137)
Proventi (oneri) finanziari netti		(22.802)	(23.135)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		18.453	9.557
Imposte	10	(5.293)	(5.901)
RISULTATO NETTO		13.160	3.656
Risultato netto di competenza di terzi	27	270	133
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		12.890	3.523
UTILE PER AZIONE			
- di base		0,09	0,024
- diluito		0,09	0,024

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Stato patrimoniale consolidato

Attivo

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		425.556	421.437	412.969
- Avviamento e differenze di consolidamento	11	237.006	232.410	223.701
- Altre immobilizzazioni immateriali	12	188.550	189.027	189.268
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		241.488	241.835	243.532
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	13	200.661	202.573	200.951
- Altre immobilizzazioni materiali	14	40.827	39.262	42.581
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE		7.044	7.373	11.932
- Partecipazioni (in società collegate)	15	2.457	2.628	6.607
- Partecipazioni (altre)	15	712	731	731
- Crediti	16	1.313	1.469	2.094
- Altre attività finanziarie non correnti	17	2.562	2.545	2.500
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	18	41.301	34.804	43.911
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI		715.389	705.449	712.344
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze	19	409.242	335.194	384.517
Crediti commerciali	20	314.421	377.982	329.899
Crediti verso erario per imposte correnti	21	16.319	22.067	26.228
Altri crediti	22	40.408	41.710	37.044
Crediti e altre attività finanziarie correnti	23	9.099	8.186	5.389
Disponibilità liquide	24	86.124	107.368	76.804
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI		875.613	892.507	859.881
Attività non correnti possedute per la vendita	25	-	6.519	-
ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA		-	6.519	-
TOTALE ATTIVO		1.591.002	1.604.475	1.572.225

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Stato patrimoniale consolidato

Passivo

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		618.108	625.220	608.464
- Capitale sociale	26	448.500	448.500	448.500
- Riserve	27	156.718	146.156	156.441
- Risultato netto di competenza del gruppo		12.890	30.564	3.523
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	27	2.294	5.458	5.339
TOTALE PATRIMONIO NETTO		620.402	630.678	613.803
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
DEBITI FINANZIARI		141.249	171.870	181.961
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	28	117.673	141.026	165.778
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	29	23.576	30.844	16.183
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	18	17.962	19.181	21.860
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		61.365	67.051	65.013
- Benefici ai dipendenti	30	33.451	35.721	36.560
- Altri fondi	31	27.914	31.330	28.453
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI		220.576	258.102	268.834
PASSIVITÀ CORRENTI				
DEBITI COMMERCIALI	32	321.825	333.669	328.005
DEBITI FINANZIARI		352.236	302.099	284.364
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	28	325.131	273.219	263.652
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	29	27.105	28.880	20.712
DEBITI TRIBUTARI	33	20.365	24.286	20.516
ALTRI DEBITI	34	55.598	55.641	56.703
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI		750.024	715.695	689.588
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1.591.002	1.604.475	1.572.225

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

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Rendiconto finanziario consolidato

(in termini di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2008	30.06.2007
Risultato netto di competenza del Gruppo		12.890	3.523
Imposte sul reddito del periodo		5.293	5.901
Minusvalenze nette relative all'incendio del 18 aprile 2007		-	14.321
Ammortamenti		19.375	19.087
Variazione netta fondi e svalutazioni		(510)	(2.086)
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)		37.048	40.746
Variazioni delle attività e passività del periodo:			
Crediti commerciali		59.419	17.063
Rimanenze finali		(74.048)	(77.878)
Debiti commerciali		(11.845)	917
Altre attività e passività correnti		(5.607)	(6.859)
Pagamento imposte sul reddito		(3.374)	(3.516)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)		(35.455)	(70.273)
Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		1.593	(29.527)
Attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(5.449)	(4.922)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali		279	29
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(15.336)	(23.655)
Realizzo dalla vendita e altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali		1.945	2.466
Cessione di attività non correnti destinate alla vendita		6.519	-
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie		167	(554)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria		(11.875)	(26.636)
Investimento per acquisto partecipazioni		(7.940)	-
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)		(19.815)	(26.636)
Distribuzione dividendi		(8.970)	(8.970)
Variazioni nella riserva di conversione		(6.299)	(1.577)
Incremento (diminuzione) capitale di terzi		192	302
Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento		12.055	30.260
Flusso di cassa generato dalla variazione di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)		(3.022)	20.015
Incremento/(decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(21.244)	(36.148)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	24	107.368	112.952
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(21.244)	(36.148)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	24	86.124	76.804

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Rendiconto finanziario consolidato

(in termini di Posizione Finanziaria Netta)

(Valori in migliaia di Euro)	Note	30.06.2008	30.06.2007
Risultato netto di competenza del Gruppo		12.890	3.523
Imposte sul reddito del periodo		5.293	5.901
Minusvalenze nette relative all'incendio del 18 aprile 2007		-	14.321
Ammortamenti		19.375	19.087
Variazione netta fondi e svalutazioni		(510)	(2.086)
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)		37.048	40.746
Variazioni delle attività e passività del periodo:			
Crediti commerciali		59.419	17.063
Rimanenze finali		(74.048)	(77.878)
Debiti commerciali		(11.845)	917
Altre attività e passività correnti		(5.607)	(6.859)
Pagamento imposte sul reddito		(3.374)	(3.516)
Flussi finanziari assorbiti da movimenti di capitale circolante (B)		(35.455)	(70.273)
Flussi finanziari assorbiti dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		1.593	(29.527)
Attività di investimento:			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali		(5.449)	(4.922)
Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali		279	29
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(15.336)	(23.655)
Realizzo dalla vendita e altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali		1.945	2.466
Cessione di attività non correnti destinate alla vendita		6.519	-
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie		167	(554)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria		(11.875)	(26.636)
Effetto finanziario acquisto partecipazioni		(7.940)	-
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C)		(19.815)	(26.636)
Riserve <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i>		(6.529)	(115)
Distribuzione dividendi		(8.970)	(8.970)
Variazioni nella riserva di conversione		(6.299)	(1.577)
Incremento (diminuzione) capitale di terzi		192	302
Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)		(21.606)	(10.360)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)		(39.828)	(66.523)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	29	(355.866)	(314.604)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D)		(39.828)	(66.523)
Posizione finanziaria netta finale	29	(395.694)	(381.127)

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato

(Valori in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserve fair value e cash flow hedge	Riserve di risultato	Risultato netto di competenza del gruppo	Patrimonio netto di gruppo	Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Totale patrimonio netto
Saldi al 31 dicembre 2006	448.500	325	5.593	44.192	(1.525)	78.707	39.776	615.568	5.037	620.605
Ripartizione del risultato d'esercizio 2006 come da assemblea del 18 aprile 2007										
- distribuzione dividendi							(8.970)	(8.970)		(8.970)
- destinazione a riserve			692	4.184		25.930	(30.806)	-		-
Movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	692	4.184	-	25.930	(39.776)	(8.970)	-	(8.970)
Movimentazione riserva di cash flow hedge					(80)			(80)		(80)
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						(1.577)		(1.577)	169	(1.408)
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	(80)	(1.577)	-	(1.657)	169	(1.488)
Risultato netto							3.523	3.523	133	3.656
Saldi al 30 giugno 2007	448.500	325	6.285	48.376	(1.605)	103.060	3.523	608.464	5.339	613.803
Saldi al 31 dicembre 2007	448.500	325	6.285	48.376	(6.708)	97.878	30.564	625.220	5.458	630.678
Ripartizione del risultato d'esercizio 2007 come da assemblea del 22 aprile 2008										
- distribuzione dividendi				(8.970)				(8.970)		(8.970)
- destinazione a riserve			145	2.767		27.652	(30.564)	-		-
Variazione area di consolidamento								-	(3.356)	(3.356)
Movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	145	(6.203)	-	27.652	(30.564)	(8.970)	(3.356)	(12.326)
Movimentazione riserva di cash flow hedge					(4.733)			(4.733)		(4.733)
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						(6.299)		(6.299)	(78)	(6.377)
Proventi (oneri) imputati direttamente a patrimonio netto	-	-	-	-	(4.733)	(6.299)	-	(11.032)	(78)	(11.110)
Risultato netto							12.890	12.890	270	13.160
Saldi al 30 giugno 2008	448.500	325	6.430	42.173	(11.441)	119.231	12.890	618.108	2.294	620.402



Note illustrative

Attività del Gruppo

Il Gruppo De'Longhi fa capo alla controllante De'Longhi S.p.A., società con sede legale a Treviso le cui azioni sono quotate nel Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana.

Le società incluse nell'area di consolidamento sono riportate nell'Allegato 1 alle Note Illustrative.

In seguito al processo di riorganizzazione del Gruppo, realizzato nel corso del 2007 al fine di raggiungere obiettivi di miglior posizionamento e di maggiore competitività sul mercato, le tradizionali divisioni *Household* e *Professional* sono state affiancate dalla divisione *Corporate*, che include principalmente l'attività della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e di alcune società controllate che svolgono servizi corporate a favore del Gruppo.

De'Longhi S.p.A. si è quindi trasformata in *holding* delle due divisioni con funzioni di indirizzo strategico, controllo, coordinamento e gestione delle attività e risorse centralizzate.

La divisione *Household* opera nel mercato degli elettrodomestici per il condizionamento e trattamento dell'aria, per il riscaldamento, per la preparazione dei cibi e cottura, per la pulizia della casa e dello stiro che sono distribuiti principalmente attraverso il canale del *retail* con i marchi De'Longhi, Kenwood e Ariete.

La divisione *Professional* opera nel mercato dei grandi impianti di condizionamento (Climaveneta, RC Group), dei radiatori ad acqua (DL Radiators) e dei condizionatori fissi per il canale professionale (Climaveneta Home System). Tali categorie di prodotto sono distribuite principalmente attraverso il canale professionale.

Principi contabili di riferimento

La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta sulla base delle indicazioni dello IAS 34 – *Bilanci intermedi*, tenuto conto di quanto previsto dalla Comunicazione Consob n. DEM 6064293 del 28 luglio 2006.

La rendicontazione infrannuale è stata predisposta in forma sintetica e non include tutte le informazioni richieste per la predisposizione di un bilancio annuale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 è costituito dal conto economico, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti Note Illustrative.

Gli schemi di bilancio sono gli stessi adottati nel bilancio annuale.

A partire dalla presente relazione gli "Altri proventi (oneri) non ricorrenti" sono dettagliati direttamente nelle rispettive voci di conto economico.

Il presente bilancio è espresso in migliaia di Euro (M/Euro), moneta corrente della Capogruppo e delle principali società del Gruppo.

Nel bilancio consolidato semestrale abbreviato sono applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si rinvia.

Si rileva che storicamente l'attività del Gruppo è caratterizzata da stagionalità (i ricavi e la redditività del primo semestre sono proporzionalmente inferiori rispetto a quelli dell'intero esercizio).

Note Illustrative

I tassi di cambio applicati per la conversione delle valute non facenti parte dell'area Euro sono i seguenti:

Valuta		30.06.2008		30.06.2007		31.12.2007
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)
Dollaro Statunitense	USD	1,57640	1,53089	1,35050	1,32935	1,47210
Sterlina Inglese	GBP	0,79225	0,77527	0,67400	0,67466	0,73335
Dollaro Hong Kong	HKD	12,29430	11,93642	10,55690	10,38523	11,48000
Renminbi (Yuan) Cinese	CNY	10,80510	10,80115	10,28160	10,25892	10,75240
Dollaro Australiano	AUD	1,63710	1,65452	1,58850	1,64432	1,67570
Dollaro Canadese	CAD	1,59420	1,5403	1,42450	1,50816	1,44490
Yen Giapponese	JPY	166,44000	160,5627	166,63000	159,64367	164,93000
Ringgit Malese	MYR	5,15090	4,92765	4,66260	4,60270	4,86820
Dollaro Neozelandese	NZD	2,06320	1,95509	1,75020	1,85138	1,90240
Zloty Polacco	PLN	3,35130	3,49028	3,76770	3,84390	3,59350
Rand Sud Africa	ZAR	12,34260	11,7434	9,55310	9,52994	10,02980
Dollaro Singapore	SGD	2,14460	2,12315	2,06640	2,03157	2,11630
Rublo russo	RUB	36,94770	36,61958	34,80700	34,66850	35,98600
Lira Turca	TRY	1,93230	1,88963	1,77400	1,82623	1,71700
Corona Ceca	CZK	23,89300	25,18575	28,71800	28,15370	26,62800
Franco svizzero	CHF	1,60560	1,6059	1,65530	1,63189	1,65470

(*) fonte: Banca d'Italia

Variazione area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2008 l'area di consolidamento è variata per effetto dell'acquisizione della quota residua del Gruppo RC, leader nella produzione e commercializzazione di apparecchiature per il condizionamento delle stazioni radiomobili, del condizionamento di precisione di sale computer e di telefonia fissa, dei refrigeratori di liquido e pompe di calore.

Il Gruppo era già controllato all'83,3% e consolidato integralmente a partire dal 1° ottobre 2006.

L'acquisto ha comportato l'iscrizione di un *goodwill* per 4.586 M/Euro, così determinato:

Valore complessivo della transazione (*)	5.350
(Fair value attività e passività acquisite)	(764)
<i>Goodwill</i>	4.586

(*) Il valore si riferisce all'acquisto della partecipazione, la transazione ha previsto anche il rimborso di un finanziamento soci per M/Euro 2.650.

Il valore delle attività e passività determinato secondo gli IFRS alla data di acquisizione è riepilogato di seguito:

	Valore contabile	Valore contabilizzato secondo gli IFRS
Partecipazioni	3.000	3.356
Attività finanziarie correnti	60	60
Totale attivo	3.060	3.416
Passività	2.652	2.652
Passività potenziali	-	-
Totale passivo	2.652	2.652
Attività nette	408	764

Informativa per segmento

Lo schema primario di informativa è costituito dai segmenti di attività *Corporate*, *Household* e *Professional* mentre la rappresentazione per area geografica costituisce lo schema secondario. Tale distinzione si basa sulla natura dei rischi e benefici insiti nell'attività del Gruppo e riflette la struttura organizzativa interna ed il sistema di *reporting* direzionale. Nella sezione di commento ai dati di conto economico sono riepilogati i ricavi suddivisi per segmento di attività e per area geografica; le informazioni relative al risultato operativo e ai dati patrimoniali per segmento secondo lo schema primario sono riportate al paragrafo 39. *Informativa per settore*.

Si rinvia alla relazione intermedia sulla gestione per un commento ai dati economici per segmento di attività e per area geografica.

Commenti alle principali voci del conto economico

1. Ricavi

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

Ricavi per segmento di attività:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
<i>Household</i>	494.528	449.235	45.293
<i>Professional</i>	204.344	203.484	860
<i>Corporate</i>	8.349	-	8.349
Scritture tra segmenti	(20.782)	(16.185)	(4.597)
Totale	686.439	636.534	49.905

In seguito al processo di riorganizzazione del Gruppo, a partire dal 2008, le divisioni *Household* e *Professional* sono state affiancate dalla divisione *Corporate*. Si rinvia al paragrafo "Risultati per segmento di attività" della relazione intermedia sulla gestione per un commento alle variazioni e alla comparabilità dei dati della divisione *Household*.

Note Illustrative

Ricavi per area geografica:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione	Variazione %
Italia	141.990	163.485	(21.495)	(13,1%)
Gran bretagna	60.207	67.245	(7.038)	(10,5%)
Altri europa	329.407	263.439	65.968	25,0%
Stati uniti, canada e messico	40.148	43.146	(2.998)	(6,9%)
Resto del mondo	114.687	99.219	15.468	15,6%
Totale	686.439	636.534	49.905	7,8%

Si rinvia al paragrafo “I mercati” della relazione intermedia sulla gestione per un commento delle variazioni più significative.

Il dettaglio della voce “Altri ricavi” è il seguente:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Rimborsi trasporti	3.743	3.793	(50)
Diritti commerciali	1.811	1.404	407
Sopravvenienze attive	2.714	2.223	491
Rimborsi danni	119	503	(384)
Altri ricavi diversi	5.283	5.530	(247)
Totale	13.670	13.453	217

2. Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Acquisti materie prime	104.955	121.106	(16.151)
Acquisti componentistica	116.289	110.723	5.566
Acquisti prodotti finiti	190.501	164.358	26.143
Altri acquisti diversi	5.984	7.140	(1.156)
Totale	417.729	403.327	14.402

3. Variazione delle rimanenze

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Variazione per rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	78.845	55.647	23.198
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.852	23.969	(21.117)

4. Costo del lavoro

La voce si compone nel modo seguente:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Costo personale dipendente	91.865	81.494	10.371
Lavoro interinale	3.932	3.373	559
Totale	95.797	84.867	10.930

I dati relativi agli accantonamenti per benefici a dipendenti stanziati da alcune società del Gruppo italiane ed estere sono riepilogati nella sezione a commento dei fondi.

Nel corso del primo semestre 2008 è stato approvato un piano di compensi basato su azioni (*Phantom Stock Option Plan*) che prevede, per i beneficiari, il riconoscimento di un diritto all'erogazione di somme di denaro, in relazione alla crescita di valore dell'azione ordinaria della Società. Si rinvia alla relazione intermedia sulla gestione per ulteriori dettagli relativi al funzionamento del piano. Il costo di tali strumenti, iscritto a conto economico tra i costi del personale, e le passività relative sono rilevati lungo il periodo di maturazione. Fino a quando la passività non viene estinta, il *fair value* viene ricalcolato a ciascuna data di bilancio ed alla data di effettivo esborso, rilevando tutte le variazioni di *fair value* a conto economico. Il *fair value* dell'opzione è valutato utilizzando modelli di matematica finanziaria, considerando i termini e le condizioni in base alle quali sono stati assegnati tali diritti.

Si riportano di seguito i principali parametri utilizzati per la valutazione:

	22 aprile 2008	30 giugno 2008
Tasso di volatilità	37,77%	37,67%
Tasso di interesse <i>risk free</i>	4,432%	5,158%
Quotazione	2,743	2,927
<i>Dividend Yield</i> continuo annualizzato	2,28%	2,28%
<i>Fair value</i>	0,4513	0,5380

Al 30 giugno 2008 il costo di competenza a fronte dell'adozione di tale piano di *Phantom Stock Option* è stato stimato in un importo non rilevante ai fini del bilancio consolidato semestrale.

5. Costi per servizi e oneri diversi di gestione

La voce è così dettagliata:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Trasporti (su acquisti e vendite)	39.250	35.531	3.719
Pubblicità e spese promozionali	36.662	32.605	4.057
Lavorazioni esterne	11.045	7.982	3.063
Provvigioni	13.263	13.503	(240)
Assistenza tecnica	8.968	6.637	2.331
Spese viaggio	7.720	6.806	914
Spese assicurative	2.778	2.234	544
Spese e contributi depositi	8.175	8.979	(804)
Consulenze	8.048	6.350	1.698
Forza motrice	4.945	4.842	103
Postelegrafoniche	2.258	2.351	(93)
Manutenzioni di terzi	2.043	2.073	(30)
Altri servizi diversi	12.401	11.501	900
Costi per godimento beni di terzi	11.220	10.277	943
Totale costi per servizi	168.776	151.671	17.105
Sopravvenienze passive	3.201	1.315	1.886
Imposte e tasse diverse	8.919	9.325	(406)
Perdite su crediti	7	44	(37)
Altri oneri diversi	2.844	2.109	735
Totale oneri diversi di gestione	14.971	12.793	2.178
Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione	183.747	164.464	19.283

La voce “Costi per godimento beni di terzi” al 30 giugno 2008 è composta da fitti passivi (M/Euro 8.128), canoni per contratti di *leasing* operativo (M/Euro 486), *royalties* (M/Euro 1.077) e costi per noleggi (M/Euro 1.529).

La voce include al 30 giugno 2008 M/Euro 631 di costi per servizi non ricorrenti relativi principalmente ad oneri sostenuti in conseguenza dell'incendio.

6. Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti

Le voci includono gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 4.642, che sono commentati di seguito nel paragrafo 31. *Altri fondi per rischi e oneri non correnti*.

La voce include, inoltre, l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per M/Euro 5.433 e l'accantonamento al fondo per il piano a benefici definiti della controllata DL Japan Corp. per M/Euro 158.

La voce al 30 giugno 2008 include M/Euro 1.827 di accantonamenti non ricorrenti che si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la ristrutturazione nella società controllata De'Longhi Appliances S.r.l. e gli oneri sostenuti per la liquidazione della società DL Radiators France S.a.r.l..

7. Altri proventi (oneri) non ricorrenti

A partire dalla presente relazione gli "Altri proventi (oneri) non ricorrenti" pari a M/Euro 2.458 al 30 giugno 2008, sono dettagliati direttamente nelle rispettive voci di conto economico (M/Euro 631 nei costi per servizi e oneri diversi di gestione, M/Euro 1.827 negli accantonamenti per rischi e altri accantonamenti).

Il dettaglio della voce al 30 giugno 2007 è il seguente:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Oneri non ricorrenti relativi alle rimanenze di magazzino distrutte	-	(17.094)	17.094
Minusvalenze su cespiti	-	(19.304)	19.304
Altri costi connessi all'incendio	(568)	(6.010)	5.442
Rimborsi assicurativi	-	37.077	(37.077)
Totale oneri netti non ricorrenti relativi all'incendio	(568)	(5.331)	4.763
Proventi non ricorrenti (Legge n. 296 del 27.12.06)	-	2.228	(2.228)
Oneri di ristrutturazione	(1.387)	-	(1.387)
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(503)	(2.604)	2.101
Totale altri proventi (oneri) non ricorrenti	(2.458)	(5.707)	3.249

L'effetto di tali proventi (oneri) non ricorrenti sui flussi finanziari consolidati del primo semestre 2008 non è rilevante.

8. Ammortamenti

La voce risulta dettagliata come segue:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Ammortamento beni immateriali	5.637	5.543	94
Ammortamento beni materiali	13.738	13.544	194
Totale ammortamenti	19.375	19.087	288

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

9. Proventi (oneri) finanziari netti

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

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Altri proventi da partecipazioni	12	2	10
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	12	2	10
Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi	360	128	232
Oneri finanziari straordinari per operazioni di cessione crediti pro soluto	-	(1.278)	1.278
Interessi passivi e oneri bancari diversi	(15.302)	(15.330)	28
Sconti finanziari	(5.015)	(4.250)	(765)
Altri proventi (oneri) finanziari	(2.857)	(2.407)	(450)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(23.174)	(21.987)	(1.187)
Proventi (oneri) finanziari netti	(22.802)	(23.135)	333

La voce “Interessi passivi e oneri bancari diversi” include non solo gli interessi bancari relativi al debito finanziario del Gruppo, ma anche l’onere finanziario relativo alle operazioni di cessione di crediti *pro soluto* e dei *leasing*, e infine alcune scritture IAS originate dal calcolo dell'*amortised cost* dei finanziamenti bancari e la componente dei punti a termine delle operazioni di copertura su cambi.

10. Imposte sul reddito dell'esercizio

La voce è così composta:

	30.06.2008	30.06.2007	Variazione
Imposte correnti:			
- Imposte sul reddito	12.923	8.733	4.190
- IRAP	3.122	3.054	68
- Imposta sostitutiva	1.401	-	1.401
Imposte differite (anticipate)	(12.153)	(5.886)	(6.267)
Totale	5.293	5.901	(608)

La voce "Imposte differite (anticipate)" include le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell'attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate). Include inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

L'aliquota fiscale media effettiva del Gruppo per il primo semestre 2008 è stata pari al 28,7% (61,7% nel primo semestre 2007) ed include gli effetti derivanti dalla contabilizzazione dell'imposta sostitutiva sulle operazioni straordinarie introdotte dall'art. 1 comma 46 della L. 244/2007 per M/Euro 1.401 e dal relativo rilascio delle imposte differite non più necessarie per M/Euro 3.530.

Si riporta di seguito la tabella di riconciliazione dell'onere fiscale:

	30.06.2008	%	30.06.2007	%
Reddito ante imposte	18.453	100%	9.557	100%
Imposte teoriche	5.074	27,5%	3.154	33,0%
Effetti riallineamento operazioni straordinarie	(2.129)	(11,5%)	-	0,0%
Altro	(774)	(4,2%)	(307)	(3,2%)
Totale imposte sul reddito	2.171	11,8%	2.847	29,8%
IRAP	3.122	16,9%	3.054	32,0%
Imposte effettive	5.293	28,7%	5.901	61,7%

Commenti alle principali voci dello stato patrimoniale

Attività non correnti

11. Avviamento e differenze di consolidamento

	30.06.2008		31.12.2007		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Differenza di consolidamento	265.333	237.006	260.737	232.410	4.596

La variazione della differenza di consolidamento deriva principalmente dall'acquisto avvenuto nel corso del primo semestre del 16,7% del Gruppo RC, che ha consentito il raggiungimento del controllo totalitario.

Le differenze di consolidamento non vengono ammortizzate in quanto ritenute a vita utile indefinita, ma sono oggetto di *impairment test* almeno su base annuale ai fini dell'identificazione di un'eventuale perdita di valore.

Il test ha per obiettivo la determinazione del valore in uso delle *cash generating units* (CGU), ovvero del valore attuale dei flussi di cassa futuri stimati derivanti da un uso continuativo delle attività; non sono quindi considerati eventuali flussi finanziari connessi ad operazioni straordinarie.

Il Gruppo De'Longhi include due principali segmenti di business, le divisioni *Household* e *Professional*, che a partire dal 2008 sono stati affiancati dalla divisione *Corporate*. Tali segmenti costituiscono la principale ripartizione del Gruppo, sia per le analisi interne effettuate dal management sia per l'informativa di bilancio (*segmental information* fornita nelle note al bilancio consolidato).

All'interno di ciascun segmento, sono state identificate sei CGU (*cash generating unit*). Di norma ogni società è riconducibile ad una specifica CGU, pertanto i risultati economici e patrimoniali delle CGU sono determinati attraverso la costruzione di subconsolidati per *legal entity*. Fanno eccezione alcune società, i cui risultati sono attribuibili a diverse CGU: i dati economici e patrimoniali di tali società sono stati ripartiti per *business unit* e ciascuna è stata attribuita alla CGU di riferimento.

Si segnala che le differenze di consolidamento più significative si riferiscono al segmento *Professional* (rappresentative dell'84% del valore complessivo delle differenze di consolidamento del Gruppo).

Le principali ipotesi utilizzate nel test effettuato al 31 dicembre 2007 si riferiscono al tasso di sconto e ai tassi di crescita, anche alla luce dei *budget* e dei piani predisposti dal Gruppo. Il tasso di sconto utilizzato, pari al 7,5%, riflette, alla data di riferimento delle stime, le valutazioni del mercato e il costo del denaro e tiene conto dei rischi specifici delle singole unità generatrici di flussi di cassa. L'attualizzazione dei flussi di cassa è stata effettuata al netto delle imposte (coerentemente con la scelta del tasso di attualizzazione).

Il test di *impairment* effettuato a fine esercizio 2007 non ha rilevato alcun elemento significativo che possa far ritenere che le differenze di consolidamento possano aver subito una perdita di valore. Nel corso del primo semestre 2008 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

12. Altre attività immateriali

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008		31.12.2007		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Costi di sviluppo nuovi prodotti	36.173	13.349	34.944	14.770	(1.421)
Diritti di brevetto	27.892	3.367	27.358	3.522	(155)
Marchi e diritti simili	220.652	161.063	220.564	163.047	(1.984)
Immobilizzazioni in corso e acconti	9.824	9.824	6.645	6.645	3.179
Altre	15.471	947	15.343	1.043	(96)
Totale	310.012	188.550	304.854	189.027	(477)

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2008 nelle principali voci:

	Costi di sviluppo di nuovi prodotti	Diritti di brevetto	Marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	Altre	Totale
Saldo iniziale netto	14.770	3.522	163.047	6.645	1.043	189.027
Incrementi	1.154	556	88	3.462	189	5.449
Ammortamenti	(2.650)	(689)	(2.072)	-	(226)	(5.637)
Differenze di conversione	(208)	(3)	-	-	(12)	(223)
Altri movimenti (*)	283	(19)	-	(283)	(47)	(66)
Saldo finale netto	13.349	3.367	161.063	9.824	947	188.550

(*) Gli importi evidenziati come "Altri movimenti" si riferiscono principalmente a riclassifiche di alcune immobilizzazioni immateriali.

Per quanto riguarda la voce "Costi di sviluppo nuovi prodotti", che registra un aumento pari a M/Euro 1.154, si segnala che la capitalizzazione di costi iscrivibili nello Stato Patrimoniale in virtù della stimata utilità futura, è avvenuta sulla base di una puntuale rendicontazione ed analisi delle spese sostenute. Anche la variazione del saldo delle "Immobilizzazioni in corso e acconti" si riferisce a nuove capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a progetti non ancora completati alla data di bilancio.

Nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo ha sostenuto costi di ricerca e sviluppo per circa Euro 16 milioni.

La voce "Diritti di brevetto" si riferisce soprattutto ai costi di sviluppo interno e al successivo deposito dei diritti di brevetto industriale e agli oneri relativi allo sviluppo ed integrazione dei sistemi di elaborazione dati.

La voce "Marchi e diritti simili" include, tra gli altri, i marchi considerati a vita utile indefinita sulla base di quanto previsto dal principio contabile IAS 38. Dall'analisi effettuata in fase di transizione si è ritenuto che i marchi "De'Longhi" e "Climaveneta" possiedano le caratteristiche per essere considerati a durata indefinita tenuto conto soprattutto della notorietà, delle performance economiche, delle caratteristiche del mercato di riferimento, delle strategie specifiche di marca e del livello degli investimenti a supporto dei marchi.

Note Illustrative

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2007 sulla base di tassi di sconto rappresentativi delle valutazioni di mercato, del costo del denaro e dei rischi specifici delle singole unità generatrici di flussi di cassa, non ha rilevato alcun elemento che possa far ritenere che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Nel corso del primo semestre 2008 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

13. Terreni, immobili, impianti e macchinari

La voce è così dettagliata:

	30.06.2008		31.12.2007		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Terreni e fabbricati	156.194	135.390	152.075	133.561	1.829
Impianti e macchinari	193.712	65.271	194.668	69.012	(3.741)
Totale	349.906	200.661	346.743	202.573	(1.912)

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2008:

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Totale
Saldo iniziale netto	133.561	69.012	202.573
Incrementi	2.989	2.924	5.913
Decrementi	(3)	(1)	(4)
Ammortamenti	(2.228)	(3.818)	(6.046)
Differenze di conversione e altri movimenti	1.071	(2.846)	(1.775)
Saldo finale netto	135.390	65.271	200.661

L'importo delle immobilizzazioni materiali include beni acquisiti in locazione finanziaria, così dettagliati (valori al netto del fondo ammortamento):

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Fabbricati	3.829	9.788	(5.959)
Impianti e Attrezzature	17.149	17.710	(561)
Altri beni	105	169	(64)
Totale	21.083	27.667	(6.584)

La riduzione si riferisce principalmente all'avvenuta cessione di due fabbricati, per cui si rinvia al paragrafo 25. Attività non correnti possedute per la vendita.

Per quanto riguarda il debito finanziario relativo ai contratti di *leasing* si rinvia al paragrafo 29. *Debiti verso altri finanziatori*.

14. Altre attività materiali

Le altre attività materiali sono così dettagliate:

	30.06.2008		31.12.2007		Variazione
	Lordo	Netto	Lordo	Netto	
Attrezzature industriali e commerciali	161.670	22.808	160.044	24.491	(1.683)
Altri beni	44.087	13.210	42.246	12.291	919
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.809	4.809	2.480	2.480	2.329
Totale	210.566	40.827	204.770	39.262	1.565

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2008:

	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Immobilizzazioni in corso e acconti	Totale
Saldo iniziale netto	24.491	12.291	2.480	39.262
Incrementi	4.690	2.776	1.957	9.423
Decrementi	(217)	(185)	(8)	(410)
Ammortamenti	(5.867)	(1.825)	-	(7.692)
Differenze di conversione e altri movimenti	(289)	153	380	244
Saldo finale netto	22.808	13.210	4.809	40.827

15. Partecipazioni

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Partecipazioni in società collegate	2.457	2.628	(171)
Partecipazioni in altre imprese	712	731	(19)
Totale	3.169	3.359	(190)

Il valore delle partecipazioni in società collegate si riferisce alla società Emer S.p.A..

Le partecipazioni in altre imprese si riferiscono ad attività finanziarie disponibili per la vendita.

16. Altri crediti non correnti

La voce include al 30 giugno 2008 depositi cauzionali per M/Euro 1.298 (M/Euro 1.455 al 31 dicembre 2007) ed altri crediti non correnti per M/Euro 15 (M/Euro 14 al 31 dicembre 2007).

17. Altre attività finanziarie non correnti

La voce include attività finanziarie classificate come “Crediti e finanziamenti”.

Il saldo include per M/Euro 2.500 il prestito obbligazionario 2006-2011 emesso da Edifriuli S.p.A. e sottoscritto dalla controllata DL Radiators S.p.A., che frutta un interesse variabile annuo pari al saggio di interesse applicato dalla Banca Centrale Europea aumentato di due terzi.

18. Attività per imposte anticipate e passività fiscali differite

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite al 30 giugno 2008 sono così dettagliate:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Attività per imposte anticipate	41.301	34.804	6.497
Passività per imposte differite	(17.962)	(19.181)	1.219
Saldo attivo netto	23.339	15.623	7.716

Le voci “Attività per imposte anticipate” e “Passività per imposte differite” includono le imposte calcolate sulle differenze temporanee emergenti tra i valori contabili dell’attivo e del passivo e i corrispondenti valori fiscali (soprattutto per fondi tassati, stanziati dalla Capogruppo e dalle società controllate) e gli effetti fiscali connessi all’attribuzione dei plusvalori alle voci dell’attivo immobilizzato nell’ambito dell’allocazione delle differenze di consolidamento. Includono inoltre il beneficio derivante dalle perdite riportabili ai fini fiscali per le quali è probabile ottenere imponibili fiscali in futuro.

Il dettaglio del saldo è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
- Differenze temporanee	11.892	2.059	9.833
- Perdite fiscali	11.447	13.564	(2.117)
Saldo attivo netto	23.339	15.623	7.716

Il saldo attivo netto ha risentito di movimenti transitati a patrimonio netto nella voce “Riserva *fair value e cash flow hedge*” per M/Euro 1.796.

Attività correnti

19. Rimanenze

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

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	71.300	68.982	2.318
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	26.253	23.609	2.644
Prodotti finiti e merci	311.589	242.519	69.070
Acconti	100	84	16
Totale	409.242	335.194	74.048

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 28.005 (M/Euro 27.008 al 31 dicembre 2007) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione od obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

20. Crediti commerciali

Il saldo è così composto:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti verso clienti			
- entro 12 mesi	336.357	395.771	(59.414)
- oltre 12 mesi	2	6	(4)
Fondo svalutazione crediti	(21.938)	(17.795)	(4.143)
Totale	314.421	377.982	(63.561)

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 21.938, che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data di redazione del bilancio ed è stato accantonato a fronte di alcuni crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

I movimenti del fondo svalutazione crediti sono riepilogati nella tabella che segue:

	31.12.2007	Accanton.	Utilizzo	Diff. di conv. e altri movimenti	30.06.2008
Fondo svalutazione crediti	17.795	5.433	(1.620)	330	21.938

Note Illustrative

Il Gruppo ha ricevuto garanzie da clienti (soprattutto fidejussioni) per M/Euro 1.781 a copertura di transazioni commerciali.

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

Area geografica	30.06.2008	%	31.12.2007	%
Italia	91.776	29,2%	84.592	22,4%
Gran Bretagna	25.887	8,2%	25.949	6,9%
Altri Europa	132.288	42,1%	183.449	48,5%
Stati Uniti, Canada, Messico	15.364	4,9%	16.573	4,4%
Resto del Mondo	49.106	15,6%	67.419	17,8%
Totale	314.421	100,0%	377.982	100,0%

21. Crediti verso erario per imposte correnti

Il dettaglio della voce “Crediti verso Erario” è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Crediti per IVA	8.496	12.099	(3.603)
Crediti per acconti di imposta	4.267	5.425	(1.158)
Crediti per imposte dirette	188	711	(523)
Crediti per imposte a rimborso	2.770	3.073	(303)
Altri crediti tributari	598	759	(161)
Totale crediti verso altri	16.319	22.067	(5.748)

La voce “Crediti per imposte a rimborso” include quanto richiesto a titolo di maggiore detrazione IVA assolta sugli acquisti di automezzi e spese accessorie, a seguito della sentenza della Corte di Giustizia del 14 settembre 2006 ed il credito per accise su oli minerali pagate al momento della messa in libera pratica in Italia di radiatori ad olio, successivamente destinati al consumo in altro stato membro o all’esportazione.

L’importo dei crediti tributari esigibile oltre dodici mesi è pari a M/Euro 453 (M/Euro 420 al 31 dicembre 2007).

22. Altri crediti

Il dettaglio della voce “Altri crediti” è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Anticipi a fornitori	6.306	5.038	1.268
Crediti verso società di <i>factoring</i>	1.454	1.760	(306)
Crediti verso personale	390	479	(89)
Risconti costi pubblicità e assicurazione	454	962	(508)
Crediti diversi	31.804	33.471	(1.667)
Totale crediti verso altri	40.408	41.710	(1.302)

Note Illustrative

I crediti diversi includono il credito per il rimborso assicurativo legato all'incendio per M/Euro 22.468. Tale credito, esposto al netto dell'importo erogato dalle Assicurazioni Generali a titolo di anticipo di indennizzo per M/Euro 15.000, non include il diritto al rimborso assicurativo per gli indennizzi aggiuntivi rispetto al valore contabile delle immobilizzazioni andate distrutte, né il diritto al rimborso per gli oneri indiretti (tra cui il mancato profitto e il rimborso dei costi sostenuti in seguito all'incendio), che saranno contabilizzati alla data di liquidazione del sinistro.

La voce include importi esigibili oltre 12 mesi per M/Euro 53.

23. Crediti e altre attività finanziarie correnti

Il dettaglio della voce "Crediti e altre attività finanziarie correnti" è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Altri crediti finanziari	7.297	2.412	4.885
Altri titoli	44	2.602	(2.558)
Valutazione fair value degli strumenti finanziari derivati	1.758	3.172	(1.414)
Totale crediti e attività finanziarie	9.099	8.186	913

La voce "Altri crediti finanziari" si riferisce principalmente a crediti sorti nell'ambito di operazioni di cessione crediti pro soluto.

La voce "Altri titoli" si riferisce ad obbligazioni della Banca Popolare di Vicenza acquistate dalla controllata De'Longhi Appliances S.r.l. per impiego di eccedenze di tesoreria.

Per un dettaglio della valutazione a fair value degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 36. *Gestione dei rischi*.

24. Disponibilità liquide

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito, relativi prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine periodo.

Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 131 milioni. Tali disponibilità rientrano all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano parziale compensazione in posizioni di debito finanziario, per l'importo di Euro 130 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. Quest'ultimo svolge quindi le funzioni di "cassa di compensazione" degli importi a credito/debito del sistema. Considerando la sostanza delle transazioni e le modalità tecniche del sistema di *cash pooling* internazionale i saldi attivi e passivi sono stati compensati all'interno dello stato patrimoniale consolidato, secondo quanto previsto dal principio contabile IAS 32. A servizio del sistema di *cash pooling* internazionale, su tutti i saldi di liquidità presenti all'interno del sistema è iscritto un pegno a favore dell'istituto bancario in questione.

25. Attività non correnti possedute per la vendita

Nel corso del semestre è stata conclusa la vendita di due immobili non considerati più strategici per il Gruppo, già classificati nella voce “Attività non correnti possedute per la vendita” al 31 dicembre 2007.

A seguito di tali operazioni è stata rilevata una plusvalenza nel conto economico del primo semestre 2008 pari a M/Euro 199, classificata alla voce “Altri ricavi”.

Commenti alle principali voci del passivo dello stato patrimoniale

Patrimonio netto

Il patrimonio netto è così composto:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Quota del Gruppo	618.108	625.220	(7.112)
Quota di Terzi	2.294	5.458	(3.164)
Totale patrimonio netto	620.402	630.678	(10.276)

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 22 aprile 2008 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 8.970.

La movimentazione delle voci componenti il patrimonio netto è stata fornita negli schemi di bilancio; di seguito vengono commentate le principali voci e le variazioni.

26. Capitale sociale

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

27. Riserve

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	325	325	-
Riserva legale	6.430	6.285	145
Altre riserve			
- Riserva straordinaria	42.173	48.376	(6.203)
- Riserva <i>fair value</i> e <i>cash flow hedge</i>	(11.441)	(6.708)	(4.733)
- Riserve di risultato	119.231	97.878	21.353
Totale riserve	156.718	146.156	10.562

A seguito dell'Offerta Pubblica di Sottoscrizione, avvenuta in occasione della quotazione sul mercato telematico di Milano del 23 luglio 2001, è stata costituita una Riserva da sovrapprezzo delle azioni il cui valore residuo è pari a M/Euro 325. La voce "Riserva legale" al 31 dicembre 2007 risultava pari a M/Euro 6.285. L'incremento pari a M/Euro 145 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio, come da predetta delibera dell'Assemblea degli Azionisti De'Longhi S.p.A..

La riserva straordinaria è diminuita per l'effetto combinato della destinazione dell'utile dell'esercizio 2007 della Capogruppo e della distribuzione di dividendi, come da predetta delibera dell'Assemblea degli Azionisti.

La riserva *fair value* e *cash flow hedge* è iscritta al netto di un effetto fiscale pari a M/Euro 4.338. Tale riserva è stata iscritta sulla base del principio contabile IAS 39, applicato a partire dal 1° gennaio 2005, ed include la parte efficace degli utili e perdite netti sugli strumenti finanziari designati a copertura anticipatoria dell'esposizione alla variabilità dei tassi di cambio dei costi e ricavi futuri (*cash flow hedge*).

Tale riserva accoglie inoltre il risultato netto della valutazione al fair value di attività finanziarie disponibili per la vendita, contabilizzato a patrimonio netto.

L'incremento della riserva negativa di fair value e cash flow hedge nel corso del 2008, pari a M/Euro 4.733, deriva dalla valutazione degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) al netto dell'effetto fiscale.

La voce "Riserve di risultato" include gli utili riportati delle società consolidate, gli effetti delle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di Gruppo e di consolidamento e le differenze di conversione relative alla conversione in Euro dei bilanci delle società estere per M/Euro 28.400.

Note Illustrative

Il patrimonio netto di terzi è pari a M/Euro 2.294. Le quote di partecipazioni detenute da terzi e il relativo valore di patrimonio netto e di risultato d'esercizio al 30 giugno 2008 sono riepilogate di seguito:

Società	% di minoranza	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
E-Services S.r.l.	49%	1.355	266
Promised Success Ltd. - On Shiu (Zhongshan) Electrical Appliance Company Ltd.	33%	918	-
De'Longhi Bosphorus Ev Aleteri Ticaret Anonim Sirketi	30%	(28)	(103)
RC Group (*)	-	-	128
Zass Alabuga LLC	7,2%	49	(21)
Totale		2.294	270

(*) Nel mese di aprile 2008 è stato finalizzato l'acquisto del restante 16,7% di RC Group: il risultato di pertinenza di terzi si riferisce al periodo precedente l'acquisizione.

Passività non correnti

28. Debiti verso banche

La voce "Debiti verso banche", comprensiva della quota corrente, è così analizzata:

	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 30.06.2008	Entro un anno	Da uno a cinque	Oltre cinque	Saldo 31.12.2007	Variazione
Conti correnti	98.255			98.255	24.545			24.545	73.710
Finanziamenti B/T in Euro o valuta	172.423			172.423	190.295			190.295	(17.872)
Finanziamenti su anticipi	4.068			4.068	4.858			4.858	(790)
Finanziamenti a lungo, quota a breve	50.385			50.385	53.521			53.521	(3.136)
Totale debiti verso banche a breve	325.131	-	-	325.131	273.219	-	-	273.219	51.912
Finanziamenti a lungo	-	117.137	536	117.673	-	132.955	8.071	141.026	(23.353)
Totale debiti verso banche	325.131	117.137	536	442.804	273.219	132.955	8.071	414.245	28.559

I debiti per finanziamenti a lungo termine sono composti dai seguenti finanziamenti:

Situazione finanziamenti passivi (comprensivi della quota a breve termine)	Saldo 30.06.08	Saldo 31.12.2007
Finanziamenti concessi da Banca Popolare di Verona e Novara	86.509	95.195
Finanziamento concesso da BNP Paribas	72.798	86.989
Finanziamento concesso da Mediocredito del Friuli Venezia Giulia	-	682
Finanziamento concesso da Banca di Roma	527	1.045
Finanziamento concesso da Banca Popolare di Sondrio	-	838
Finanziamento concesso da Banca Popolare Commercio e Industria	1.315	1.822
Finanziamento concesso da Unicredit	1.428	1.734
Finanziamento concesso da IMI Legge 46	1.505	1.877
Altri Finanziamenti minori	3.976	4.365
Totale finanziamenti a medio-lungo termine	168.058	194.547

Il finanziamento organizzato da BNP Paribas prevede il rispetto di *financial covenants* (principalmente rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all'EBITDA consolidati) con verifica semestrale. Sulla base di quanto previsto contrattualmente, al 30 giugno 2008 tali covenants risultano essere rispettati.

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

29. Debiti verso altri finanziatori

L'importo, comprensivo della quota corrente, è così dettagliato:

	Saldo 30.06.2008	Saldo 31.12.2007	Variazione
Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota a breve)	3.379	3.784	(405)
Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (quota a breve)	563	696	(133)
Debiti per acquisto di partecipazioni	-	1.732	(1.732)
Altri debiti finanziari a breve termine	9.153	9.183	(30)
<i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati (quota a breve)	14.010	13.485	525
Totale debiti a breve termine	27.105	28.880	(1.775)
Debiti verso società di <i>leasing</i> (quota a medio-lungo)	13.385	19.756	(6.371)
Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (quota a medio-lungo)	2.693	3.223	(530)
Altri debiti finanziari (quota a medio-lungo)	6.373	6.218	155
<i>Fair value</i> negativo degli strumenti finanziari derivati (quota a medio-lungo)	1.125	1.647	(522)
Totale debiti a medio-lungo termine	23.576	30.844	(7.268)
Totale debiti verso altri finanziatori	50.681	59.724	(9.043)

Note Illustrative

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 36. *Gestione dei rischi*.

La voce include prevalentemente il debito per la contabilizzazione dei contratti di *leasing* con il metodo finanziario per complessivi M/Euro 16.764 (M/Euro 23.540 al 31 dicembre 2007), e i debiti nei confronti del Ministero dell'Industria per finanziamenti agevolati per l'importo di M/Euro 3.256 (M/Euro 3.919 al 31 dicembre 2007).

La voce "Altri debiti finanziari (quota a medio - lungo)" si riferisce per M/Euro 6.373 al valore dell'opzione di acquisto della quota residua della società Top Clima, che potrà essere esercitata a partire da gennaio 2011.

Riepilogo della posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	Saldo 30.06.2008	Saldo 31.12.2007	Variazione
A. Cassa	237	182	55
B. Altre disponibilità liquide	85.887	107.186	(21.299)
C. Titoli	44	2.602	(2.558)
D. Liquidità (A+B+C)	86.168	109.970	(23.802)
E 1. Crediti finanziari correnti	9.055	5.584	3.471
Di cui:			
valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	1.758	3.172	(1.414)
E 2. Crediti finanziari non correnti e altri titoli (*)	2.568	2.549	19
F. Debiti bancari correnti	(274.746)	(219.698)	(55.048)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(50.385)	(53.521)	3.136
H. Altri debiti finanziari correnti	(27.105)	(28.880)	1.775
Di cui:			
valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	(14.010)	(13.485)	(525)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(352.236)	(302.099)	(50.137)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I + E 1 + E 2+D)	(254.445)	(183.996)	(70.449)
K. Debiti bancari non correnti	(117.673)	(141.026)	23.353
L. Obbligazioni	-	-	-
M. Altri debiti non correnti	(23.576)	(30.844)	7.268
Di cui:			
opzione Top Clima	(6.373)	(6.217)	(156)
valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati	(1.125)	(1.647)	522
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(141.249)	(171.870)	30.621
Totale	(395.694)	(355.866)	(39.828)

(*) L'importo è diverso rispetto a quanto esposto nello schema di stato patrimoniale, in quanto lo schema di stato patrimoniale include nella voce crediti (M/Euro 1.313 al 30 giugno 2008 e M/Euro 1.469 al 31 dicembre 2007) anche crediti non finanziari rispettivamente per M/Euro 1.307 e M/Euro 1.465.

Note Illustrative

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

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 36. *Gestione dei rischi*.

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

30. Benefici ai dipendenti

La voce è così composta:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Fondo di trattamento di fine rapporto	18.943	20.019	(1.076)
Piani a benefici definiti	11.623	13.800	(2.177)
Benefici a lungo termine	2.885	1.902	983
Totale benefici ai dipendenti	33.451	35.721	(2.270)

Il fondo di trattamento di fine rapporto include quanto spettante ai dipendenti delle società italiane del Gruppo e non trasferito a forme pensionistiche complementari o al fondo di tesoreria istituito presso l'INPS. Tale fondo è identificato nella tipologia dei piani a benefici definiti nell'ambito dello IAS 19 - Benefici a dipendenti.

In alcune società estere del Gruppo sono previsti, inoltre, dei piani a benefici definiti a favore dei propri dipendenti. Alcuni di questi piani beneficiano di attività a loro servizio, mentre il TFR, in quanto obbligazione autofinanziata, non ha attività al proprio servizio. Tali piani sono soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio erogabile al termine del rapporto di lavoro che i dipendenti hanno maturato alla data del bilancio.

Di seguito sono riportati i valori delle obbligazioni e delle attività che ad esse si riferiscono:

Fondo trattamento di fine rapporto:

La movimentazione intervenuta nell'esercizio è così riassunta:

Obbligazioni per TFR	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Obbligazioni a benefici definiti	18.943	20.019	(1.076)

Costo netto a conto economico	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro corrente	286	434	(148)
Applicazione nuova normativa	0	(3.126)	3.126
Oneri finanziari sulle obbligazioni	458	940	(482)
Totale	744	(1.752)	2.496

Note Illustrative

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Valore attuale al 1° gennaio	20.019	26.326	(6.307)
Costo per prestazioni di lavoro corrente	286	434	(148)
Utilizzo fondo	(1.820)	(4.555)	2.735
Oneri finanziari sulle obbligazioni	458	940	(482)
Applicazione nuova normativa	0	(3.126)	3.126
Valore attuale alla data di riferimento	18.943	20.019	(1.076)

Piani a benefici definiti:

La movimentazione nell'esercizio è la seguente:

Costo netto a conto economico	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Costo per prestazioni di lavoro corrente	158	169	(11)
Rendimento delle attività a servizio del piano	0	(1.578)	1.578
Oneri finanziari sulle obbligazioni	240	2.080	(1.840)
Totale	398	671	(273)

Variazioni del valore attuale delle obbligazioni	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Valore attuale al 1° gennaio	13.800	15.683	(1.883)
Costo netto a conto economico	398	671	(273)
Benefici pagati	(1.787)	(1.929)	142
Altri movimenti	0	534	(534)
Differenza di conversione	(788)	(1.159)	371
Valore attuale alla data di riferimento	11.623	13.800	(2.177)

L'importo è relativo alle società controllate Kenwood Ltd. (per M/Euro 9.796) e De'Longhi Japan Corp. (per M/Euro 1.827).

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

	30.06.2008	31.12.2007
Operai	4.878	4.273
Impiegati	2.800	2.714
Dirigenti	123	126
Totale	7.801	7.113

31. Altri fondi per rischi e oneri non correnti

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza	6.839	6.801	38
Fondo garanzia prodotti	10.386	11.692	(1.306)
Fondo rischi e altri oneri	10.689	12.837	(2.148)
Altri fondi	21.075	24.529	(3.456)
Totale	27.914	31.330	(3.416)

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

Nel corso del 2008 il fondo indennità suppletiva di clientela e gli altri fondi di quiescenza sono stati movimentati come segue:

	31.12.2007	Utilizzo	Acc.to	Altro	30.06.2008
Fondo indennità suppletiva di clientela	6.539	(242)	294	(10)	6.581
Altri fondi di quiescenza	262	(4)	-	-	258
Totale	6.801	(246)	294	(10)	6.839

La movimentazione degli Altri fondi è la seguente:

	31.12.2007	Utilizzo	Acc.to	Altro	30.06.2008
Fondo garanzia prodotti	11.692	(3.318)	1.830	182	10.386
Fondo rischi e altri oneri (*)	12.837	(4.534)	2.538	(152)	10.689
Totale	24.529	(7.852)	4.368	30	21.075

(*) l'accantonamento include 20 M/Euro di costi rilevati a conto economico nei costi per servizi e oneri diversi di gestione.

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società inserite nell'area di consolidamento, sulla base di una stima dei costi per interventi in garanzia sulle vendite effettuate al 30 giugno 2008 e tiene conto di quanto previsto dal D.Lgs. n. 24/2002 e dalla normativa comunitaria.

La voce "Fondo rischi e altri oneri" include:

- il fondo relativo a passività che potrebbero sorgere in seguito ad alcuni reclami sui prodotti (limitatamente alla franchigia assicurativa a carico del Gruppo) per M/Euro 1.393 (M/Euro 1.522 al 31 dicembre 2007);
- lo stanziamento nella Capogruppo di M/Euro 3.364 a fronte di oneri connessi all'incendio e di M/Euro 229 a fronte di un contenzioso;
- lo stanziamento di M/Euro 5.703 nelle società controllate per rischi di varia natura.

L'utilizzo avvenuto nel semestre è relativo principalmente alla conclusione nella Capogruppo di un contenzioso, che ha comportato il pagamento di un importo non eccedente quanto stimato nei bilanci precedenti.

Passività correnti

32. Debiti commerciali

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

Si riporta di seguito la ripartizione dei debiti commerciali per area geografica:

Area geografica	30.06.2008	%	31.12.2007	%
Italia	155.051	48,2%	166.104	49,8%
Gran Bretagna	10.407	3,2%	14.169	4,2%
Altri Europa	60.720	18,9%	74.257	22,3%
Stati Uniti, Canada, Messico	6.976	2,2%	9.079	2,7%
Resto del Mondo	88.671	27,6%	70.060	21,0%
Totale	321.825	100%	333.669	100%

La voce non include importi con scadenza oltre i 12 mesi.

33. Debiti tributari

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti per imposte dirette	13.132	9.988	3.144
Debiti per imposte indirette	2.540	4.196	(1.656)
Debiti per ritenute da versare	2.514	4.898	(2.384)
Debiti per altre imposte	2.179	5.204	(3.025)
Totale Debiti Tributari	20.365	24.286	(3.921)

I debiti tributari oltre 12 mesi ammontano a M/Euro 34.

34. Altri debiti

La voce si compone nel seguente modo:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	6.270	8.028	(1.758)
Debiti diversi	49.328	47.613	1.715
Totale Altri Debiti	55.598	55.641	(43)

I debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale includono debiti verso istituti di previdenza sociale per l'importo di M/Euro 4.217, verso Inail per M/Euro 295 e verso altri istituti per M/Euro 1.758.

La voce "Debiti diversi" è così dettagliata:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Verso il personale	26.868	23.002	3.866
Acconti	2.734	2.694	40
Altro	19.726	21.917	(2.191)
Totale Debiti Diversi	49.328	47.613	1.715

35. Impegni

Il dettaglio è il seguente:

	30.06.2008	31.12.2007	Variazione
Fidejussioni prestate:			
- a favore di terzi	2.201	2.260	(59)
Altri impegni	4.716	6.433	(1.717)
Totale	6.917	8.693	(1.776)

La voce "Altri impegni" si riferisce principalmente a impegni contrattuali della controllata De'Longhi America Inc. per Euro 3,1 milioni.

Segnaliamo inoltre un'ipoteca su un'immobile di RC Group S.p.A. iscritto a bilancio per un valore di M/Euro 65 e sull'immobile di Top Clima S.L. iscritto a bilancio per un valore di M/Euro 303.

36. Gestione dei rischi

Il Gruppo, in connessione con l'operatività caratteristica, è esposto a rischi finanziari:

- rischio di credito, derivante sia dai rapporti commerciali che dall'attività di impiego della liquidità;
- rischio di liquidità, derivante dalla necessità di disporre di un adeguato accesso ai mercati dei capitali e alle fonti di finanziamento per coprire i fabbisogni originati dalla gestione corrente, dall'attività di investimento e dalle scadenze dei debiti finanziari;
- rischio di cambio, in connessione alla rilevanza dell'attività commerciale di acquisto e di vendita intrattenuta dal Gruppo in valute diverse dalla valuta di conto;
- rischio di tasso d'interesse, relativo al costo della posizione di indebitamento.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione del Gruppo a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito commerciale è connesso al normale svolgimento delle operazioni commerciali ed è monitorato sulla base di procedure formalizzate di valutazione e di affidamento dei clienti.

Sono oggetto di svalutazione le posizioni per le quali vi sono oggettive evidenze di inesigibilità, parziale o totale, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

Per quanto riguarda il rischio finanziario, in relazione alle attività di reperimento di finanziamenti e di copertura dei rischi, è politica del Gruppo mantenere un portafoglio di controparti di elevato *standing* internazionale e in numero sufficientemente ampio.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter disporre dei mezzi finanziari necessari per adempiere alle obbligazioni di pagamento derivanti dall'attività corrente, di investimento e dalle scadenze degli strumenti finanziari.

Il Gruppo, al fine di monitorare e gestire tale rischio, adotta politiche e procedure specifiche, tra cui:

- centralizzazione della gestione dei debiti finanziari e della liquidità, supportati anche da sistemi di reportistica, da strumenti informatici e, ove possibile, da strutture di *cash-pooling*;
- attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine;
- diversificazione del portafoglio di strumenti di finanziamento utilizzati;
- dotazione di linee di credito a breve termine tali da garantire ampiamente i margini di manovra richiesti dall'andamento del circolante e dei flussi finanziari;
- monitoraggio, anche prospettico, delle necessità di finanziamento e loro distribuzione all'interno del Gruppo.

Note Illustrative

Rischio di cambio

Il Gruppo, in connessione all'attività caratteristica, è esposto al rischio di fluttuazioni nei tassi di cambio delle valute (diverse da quella di conto) in cui sono espresse le transazioni commerciali e finanziarie. Al fine di proteggere il conto economico e le poste patrimoniali da tali fluttuazioni, il Gruppo adotta una politica di copertura che utilizza procedure e strumenti atti a tale fine ed esenti da connotazioni speculative:

le politiche di copertura: l'attività di copertura viene svolta a livello centralizzato, sulla base delle informazioni raccolte da un sistema strutturato di reportistica, da risorse ad essa dedicate ed utilizzando strumenti e politiche conformi agli standard contabili internazionali. L'oggetto dell'attività di copertura è la protezione – a livello di ogni singola società - dei ricavi/costi futuri previsti a budget e/o nei piani pluriennali e delle poste di credito/debito commerciali e finanziarie.

l'oggetto della copertura: l'attività di copertura si esplica con due finalità:

- a) la copertura prospettica e anticipatoria (*cash flow hedging*) dei valori economici di budget e/o di piano fino al momento della manifestazione delle fatture, con un orizzonte temporale che quindi può oltrepassare i 24 mesi;
- b) la copertura dei valori monetari dei crediti e dei debiti, originati dalla fatturazione e dall'accensione di operazioni di finanziamento.

Le principali valute di esposizione del Gruppo sono:

- il Dollaro USA (principalmente i rapporti EUR/USD e GBP/USD), valuta in cui è espressa una parte significativa dei costi di acquisto di materie prime, componenti e prodotti finiti;
- la Sterlina inglese (rapporto EUR/GBP), a fronte dei flussi di vendita sul mercato inglese;
- lo Yen (rapporto EUR/JPY), a fronte dei flussi di vendita sul mercato giapponese.

gli strumenti utilizzati: vengono utilizzati strumenti derivati altamente liquidi e conformi ad un'attività non speculativa, principalmente operazioni di acquisto/vendita a termine ed opzioni *call* e *put*. L'attività viene svolta con controparti primarie e di *standing* internazionale riconosciuto.

la struttura operativa: l'attività di copertura viene centralizzata (fatta eccezione per casi isolati e trascurabili) su un veicolo finanziario del Gruppo, De'Longhi Capital Services S.r.l., che opera con il mercato sulla base delle indicazioni ricevute dalle singole società operative. Le condizioni ottenute dal mercato vengono poi ribaltate appieno sulle società operative, cosicché De'Longhi Capital Services S.r.l. non assume in proprio operazioni in derivati per rischi non propri.

Note Illustrative

Si riportano di seguito le operazioni in derivati in tassi di cambio in essere al 30 giugno 2008:

	Fair value (M/Euro)		
	Attività finanziarie correnti	Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	Debiti verso altri finanziatori (quota a medio/lungo termine)
Per coperture anticipatorie budget 2008	1.076	(5.410)	-
Per coperture anticipatorie budget 2009	-	(7.980)	(1.125)
Per coperture su crediti e debiti in valuta	682	(620)	-
Totale fair value	1.758	(14.010)	(1.125)

Ai fini del trattamento contabile i derivati a copertura del rischio su flussi attesi vengono contabilizzati in *hedge accounting (cash flow hedge)*, in quanto rispettato ciò che prevede lo IAS 39. I derivati a copertura di debiti e crediti in valuta, invece, vengono iscritti al fair value con imputazione diretta a conto economico, come attività e passività finanziarie detenute per negoziazione. Tali strumenti compensano il rischio oggetto di copertura (già iscritto in bilancio).

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse su operazioni di finanziamento, qualora queste siano a tasso variabile. La gestione di tale rischio viene effettuata a livello centralizzato ed utilizzando le stesse strutture impiegate per la gestione dei rischi di cambio.

Al 30 giugno 2008, tutto il debito finanziario di Gruppo è a tassi variabili, sulla scorta della scelta fatta di trarre beneficio al massimo del livello ancora favorevole dei tassi di interesse correnti.

Lo scopo della gestione del rischio di tasso è di fissare anticipatamente il costo massimo (in termini di tasso interbancario, che costituisce il *benchmark* di riferimento per l'indebitamento) per una parte dell'indebitamento finanziario.

Al 30 giugno 2008 non vi sono operazioni di copertura su tassi di interesse.

Rischi ed incertezze per la restante parte dell'esercizio

Il primo semestre del 2008 è stato particolarmente negativo per i mercati finanziari: in primo luogo, è stato registrato un incremento delle perdite nel sistema finanziario in seguito al crollo del mercato statunitense dei mutui *sub prime*. In secondo luogo, l'aumento dei prezzi degli alimentari e del petrolio ha spinto al rialzo i tassi di inflazione a livelli che non venivano raggiunti dal 1999; qualora l'aumento dei prezzi del petrolio e degli alimentari dovesse fermarsi, l'andamento dell'inflazione dovrebbe gradualmente migliorare a partire dal quarto trimestre. Tale *trend* però è correlato anche al rallentamento delle economie emergenti, che non si dovrebbe verificare prima del 2009.

L'andamento valutario, con il rafforzamento dell'Euro, e l'andamento dei prezzi delle materie prime, in forte crescita, hanno determinato tensioni competitive in alcuni mercati ed incertezza sui risultati futuri.

La crescita economica globale ha registrato un rallentamento e i principali indicatori indicano un possibile ulteriore indebolimento nel corso del secondo semestre; l'Eurozona per ora resiste, grazie all'industria tedesca ed al terziario francese, mentre meno positivo risulta il quadro italiano e spagnolo.

L'industria italiana degli elettrodomestici vive un periodo molto difficile, a causa della concorrenza dei mercati emergenti e per il continuo aumento dei costi delle materie prime.

Le preoccupazioni maggiori del secondo semestre dell'anno sono relative alle previsioni della crescita economica; i principali indicatori segnalano un periodo di forte indebolimento della crescita della produzione determinata dagli alti tassi di interesse, dalla forza dell'Euro, dalla diminuzione della domanda estera e dai prezzi elevati del petrolio.

37. Situazione fiscale

In merito alla situazione fiscale si segnalano le seguenti posizioni, a seguito di verifiche su società del Gruppo De'Longhi nell'ambito di programmi di controllo periodici messi in atto dalle autorità fiscali competenti:

De'Longhi S.p.A.: verifica fiscale per il periodo d'imposta 2004 effettuata dalla Direzione Regionale del Veneto dell'Agenzia delle Entrate. Il Processo verbale di constatazione è stato redatto in data 25 gennaio 2008.

La società si è riservata di dimostrare nelle competenti sedi l'infondatezza dei rilievi contenuti nel processo verbale di constatazione, e, alla data odierna, nessun avviso di accertamento è stato emesso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

Segnaliamo inoltre che in data 4 luglio 2008 il Nucleo Polizia Tributaria della Guardia di Finanza di Treviso ha dato inizio ad una verifica fiscale relativa all'esercizio 2005. Ad oggi non è stato redatto alcun verbale di constatazione.

Ariete S.p.A.: verifica fiscale generale per il periodo d'imposta 2003 e 2004 effettuata dalla Direzione Regionale della Toscana dell'Agenzia delle Entrate. Il Processo verbale di Constatazione è stato redatto in data 14 giugno 2006. Alla data odierna sono stati definiti tutti i rilievi ai fini delle imposte dirette. L'onere relativo è già stato recepito in bilancio.

Per quanto concerne i rilievi ai fini IVA, non addivenendo ad alcun accordo con l'Agenzia delle Entrate - Ufficio di Prato, la società ha presentato ricorso presso la Commissione Tributaria Provinciale di Prato, la quale, con sentenza depositata in data 08 luglio 2008, ha accolto le istanze della società.

Kenwood Appliances Ltd. e Kenwood Ltd.: verifica avente per oggetto le dichiarazioni fiscali del 2004 e 2005.

Sono state richieste informazioni sulla cessione del marchio Kenwood ad altra società del Gruppo non residente nel Regno Unito. La società conferma che la cessione è avvenuta a prezzi di mercato ed è stata supportata da una valutazione preparata da un esperto indipendente. Alla data odierna non è possibile stimare se esistono a tale riguardo passività potenziali in mancanza di specifici rilievi. Sono state, inoltre, richieste informazioni su alcune transazioni *intercompany* che il Gruppo ritiene siano state effettuate sulla base di *policies* supportate da forti e difendibili assunzioni.

38. Rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate

L'allegato n.2 riporta le informazioni richieste dalle Comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 20/02/97, n. 98015375 del 27/02/98 e n. DEM/2064231 del 30/09/2002, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti con le parti correlate; si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Non vengono riportati gli effetti derivanti dai rapporti patrimoniali ed economici tra la Capogruppo e le società controllate in quanto eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

39. Informativa per settore

Si riporta di seguito l'informativa per settore (secondo lo schema primario):

Dati economici

	30.06.2008				
	Household	Professional	Corporate	Elisioni	Consolidato
Ricavi totali	494.528	204.344	8.349	(20.782)	686.439
EBITDA	44.646	19.283	(3.223)	(76)	60.630
Ammortamenti	(14.138)	(3.922)	(1.315)	-	(19.375)
Risultato operativo	30.508	15.361	(4.538)	(76)	41.255
Proventi (oneri) finanziari netti					(22.802)
Risultato ante imposte					18.453
Imposte					(5.293)
Risultato netto					13.160
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi					270
Utile (Perdita) dell'esercizio					12.890

Dati patrimoniali

	Household	Professional	Corporate	Elisioni	Consolidato
Totale attività	977.606	581.586	262.773	(230.963)	1.591.002
Totale passività	(413.870)	(454.090)	(333.515)	230.875	(970.600)

Note Illustrative

Dati economici

	30.06.2007				
	Household	Professional	Corporate	Elisioni	Consolidato
Ricavi totali	449.235	203.484	-	(16.185)	636.534
EBITDA	26.907	24.849	-	23	51.779
Ammortamenti	(15.456)	(3.631)	-	-	(19.087)
Risultato operativo	11.451	21.218	-	23	32.692
Proventi (oneri) finanziari netti					(23.135)
Risultato ante imposte					9.557
Imposte					(5.901)
Risultato netto					3.656
Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi					133
Utile (Perdita) dell'esercizio					3.523

Dati patrimoniali

	Household	Professional	Corporate	Elisioni	Consolidato
Totale attività	1.229.495	561.525	-	(218.795)	1.572.225
Totale passività	(666.081)	(511.143)	-	218.802	(958.422)

L'informativa secondo lo schema secondario è riportata alle note *1.Ricavi*, *20.Crediti commerciali* e *32.Debiti commerciali*.

40. Eventi successivi

In data 24 luglio è stata deliberata un'operazione di conferimento del ramo di azienda "immobiliare" di De'Longhi S.p.A. ad una società dedicata, Gamma S.r.l., società interamente controllata che ha deliberato un aumento di capitale al servizio del conferimento. L'operazione non ha effetti sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria netta e sull'EBITDA consolidati.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto riportato nella relazione intermedia sulla gestione al paragrafo "Eventi successivi alla chiusura del semestre".

Treviso, 29 agosto 2008

De'Longhi S.p.A.

Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

Fabio De'Longhi



Allegati

I presenti allegati contengono informazioni aggiuntive rispetto a quelle esposte nelle Note Illustrative, delle quali costituiscono parte integrante.

Tali informazioni sono contenute nei seguenti allegati:

1. Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento.
2. Rapporti economici e patrimoniali con parti correlate:
 - a) Conto economico e stato patrimoniale
 - b) Riepilogo per società

Allegato 1

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 30.06.2008	
				Direttamente	Indirettamente
DE'LONGHI AMERICA INC.	Saddle Brook	USD	9.100.000		100%
DE'LONGHI FRANCE S.A.R.L.	Clichy	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	5.510.000		100%
DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L. (2)	Treviso	EUR	53.000.000	11,32%	88,68%
DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L.	Treviso	EUR		100%	
E- SERVICES S.R.L.	Treviso	EUR	50.000	51%	
DE'LONGHI LTD.	Wellingborough	GBP	4.000.000		100%
DE'LONGHI NEDERLAND B.V.	Breda	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	55.112.118		67%
DONG GUAN DE'LONGHI-KENWOOD APPLIANCES CO.LTD.	Qing Xi Town	CNY	4.251.440		100%
CLIMAVENETA S.P.A.	Treviso	EUR	10.000.000		100%
CLIMAVENETA DEUTSCHLAND GMBH	Nordstedt	EUR	306.775		100%
CLIMAVENETA FRANCE SAS	Montesson	EUR	150.000		100%
DE'LONGHI HOUSEHOLD S.A.	Luxembourg	EUR	181.730.990	100%	
DE'LONGHI JAPAN CORPORATION	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 (3)	Norimberga	EUR	26.000		100%
DL RADIATORS FRANCE S.A.R.L.	Parigi	EUR	150.000		100%
DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD.	Sydney	AUD	28.800.001		100%
DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD.	Auckland	NZD	18.857.143		100%
CLIMAVENETA HOME SYSTEM S.R.L.	Treviso	EUR	5.000.000		100%
ALABUGA INTERNATIONAL S.A.	Luxembourg	EUR	200.000	0,05%	99,95%
ZASS ALABUGA LLC	Elabuga	RUB	95.242.767		92,8%
DE'LONGHI LLC	Elabuga	RUB	6.000.000		100%
DL TRADING (SHENZEN) COMPANY CO LTD.	Shenzen	USD	363.000		100%
KENWOOD APPLIANCES LTD.	Havant	GBP	30.586.001		100%
KENWOOD APPLIANCES LUXEMBOURG S.A.	Luxembourg	EUR	1.000.000		100%
KENWOOD LIMITED	Havant	GBP	25.050.000		100%
KENWOOD INTERNATIONAL LTD .	Havant	GBP	20.000.000		100%

Allegato 1

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 30.06.2008	
				Direttamente	Indirettamente
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.	Maraisburg	ZAR	40.000		100%
KENWOOD HELLAS SOLE PARTNER LTD. LIABILITY COMPANY	Atene	EUR	48.000		100%
ARIETE S.P.A.	Campi Bisenzio	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 DEUTSCHLAND GMBH	Dusseldorf	EUR	25.000		100%
ARIETE FRANCE ELECTROMENAGER SARL	Parigi	EUR	30.000		100%
CLIM.RE. S.A.	Luxembourg	EUR	1.239.468	4%	96%
DL PROFESSIONAL S.A.	Luxemburg	EUR	30.205.000	99,95%	0,05%
R.C. GROUP S.P.A.	Valle Salimbene	EUR	10.680.000		100%
R.C. LUX S.A.	Luxembourg	EUR	6.959.773		100%
R.C. AIR CONDITIONING AND REFRIGERATION (WUHAN) CO. LTD.	Wuhan	CNY	3.509.922		100%
FOSHAN RC AIR CONDITIONING R.E. CO. LTD.	Foshan City	CNY	4.307.090		100%
ELLE SRL	Treviso	EUR	10.000		100%
DE'LONGHI BOSPHORUS EV ALETleri TICARET ANONIM SIRKETI	Istanbul	TRY	1.700.000		70%
DE'LONGHI PRAGA S.RO	Praga	CZK	200.000		100%
TOP CLIMA S.A.	Barcellona	EUR	1.606.000		65%
SOMORA ASESORES SL	Barcellona	EUR	303.005		100%
SATER MANTENIMIENTO SL	Madrid	EUR	250.000		99,99%
KENWOOD SWISS	Baar	CHF	1.000.000		100%

Allegato 1

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (1)	Quota posseduta al 30.06.2008	
				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%
CLIMAVENETA CHAT UNION TRADING (SHANGAI) CO.LTD.	Shangai	USD	600.000		50%
DL-TCL HOLDINGS (HK) LTD.	Hong Kong	USD	5.000.000		50%
TCL-DE'LONGHI HOME APPLIANCES (ZHONGSHAN) CO.LTD.	Zhongshan	USD	5.000.000		50%

Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo del patrimonio netto

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale (4)	Quota posseduta al 30.06.2008	
				Direttamente	Indirettamente
Società collegate:					
Effegici S.r.l.	Gorgo al Monticano (TV)	EUR	244.400		25%
Emer S.p.A.	Monza	EUR	520.000		40%

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

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale Sociale
Società controllate: (5)			
Kenwood Appliances (Australia) Pty Limited	Sydney	AUD	15.000
Kenwood Appliances Inc.	Havant	USD	25.000

(1) I dati sono relativi al 30 giugno 2008, se non specificato diversamente.

(2) Lo Statuto approvato con assemblea straordinaria del 29 dicembre 2004, prevede diritti particolari a De'Longhi S.p.A. (pari all'89% dei diritti di voto) per le delibere ordinarie (approvazione di bilanci, delibera distribuzione dividendi, nomina amministratori e sindaci, acquisto e vendita di aziende, concessione di finanziamenti a favore di terzi); per le altre delibere i diritti di voto sono proporzionali ad eccezione del diritto di percepire dividendi che spetta al socio Kenwood Appliances PLC in maniera privilegiata.

(3) Trattasi di società detenuta tramite fiduciarie che svolge attività di distribuzione dei prodotti per il 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.

(4) I dati sono relativi al 31 dicembre 2007.

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

Rapporti economici e patrimoniali con parti correlate

Conto economico consolidato ai sensi della delibera CONSOB n.15519 Del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	30.06.2008	di cui parti correlate	30.06.2007	di cui parti correlate
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	672.769	135	623.081	7.712
Altri ricavi	13.670	1	13.453	203
Totale ricavi netti consolidati	686.439		636.534	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(417.729)	(104)	(403.327)	(1.121)
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	78.845		55.647	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.852		23.969	
Consumi	(336.032)		(323.711)	
Costo del lavoro	(95.797)		(84.867)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(183.747)	(390)	(164.464)	(495)
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	(10.233)		(6.006)	
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	-		(5.707)	
Ammortamenti	(19.375)		(19.087)	
RISULTATO OPERATIVO	41.255		32.692	
Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni	12		2	
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(22.814)	2	(23.137)	
Oneri finanziari straordinari per operazioni di cessioni crediti pro-soluto	-		-	
Proventi (oneri) finanziari netti	(22.802)		(23.135)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.453		9.557	
Imposte	(5.293)		(5.901)	
RISULTATO NETTO	13.160		3.656	
Risultato netto di competenza di terzi	270		133	
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	12.890		3.523	

Allegato 2

Stato patrimoniale consolidato ai sensi della delibera CONSOB n.15519 Del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	30.06.2008	Di cui parti correlate	31.12.2007	Di cui parti correlate
ATTIVITÀ NON CORRENTI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	425.556		421.437	
- Avviamento e differenze di consolidamento	237.006		232.410	
- Altre immobilizzazioni immateriali	188.550		189.027	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	241.488		241.835	
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	200.661		202.573	
- Altre immobilizzazioni materiali	40.827		39.262	
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITÀ FINANZIARIE	7.044		7.373	
- Partecipazioni (in società collegate)	2.457		2.628	
- Partecipazioni (altre)	712		731	
- Crediti	1.313		1.469	
- Altre attività finanziarie non correnti	2.562		2.545	
ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE	41.301		34.804	
TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI	715.389		705.449	
ATTIVITÀ CORRENTI				
Rimanenze	409.242		335.194	
Crediti commerciali	314.421	1.146	377.982	770
Crediti verso erario per imposte correnti	16.319		22.067	
Altri crediti	40.408		41.710	378
Crediti e altre attività finanziarie correnti	9.099	72	8.186	71
Disponibilità liquide	86.124		107.368	
TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI	875.613		892.507	
Attività non correnti possedute per la vendita	-		6.519	-
ATTIVITÀ NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA VENDITA	-		6.519	-
TOTALE ATTIVO	1.591.002		1.604.475	-

Allegato 2

Stato patrimoniale consolidato ai sensi della delibera CONSOB n.15519 Del 27 luglio 2006

(Valori in migliaia di Euro)	30.06.2008	Di cui parti correlate	31.12.2007	Di cui parti correlate
PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	618.108		625.220	
- Capitale sociale	448.500		448.500	
- Riserve	156.718		146.156	
- Risultato netto di competenza del gruppo	12.890		30.564	
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	2.294		5.458	
TOTALE PATRIMONIO NETTO	620.402		630.678	
PASSIVITÀ NON CORRENTI				
DEBITI FINANZIARI	141.249		171.870	
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	117.673		141.026	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	23.576		30.844	
PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE	17.962		19.181	
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	61.365		67.051	
- Benefici ai dipendenti	33.451		35.721	
- Altri fondi	27.914		31.330	
TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI	220.576		258.102	
PASSIVITÀ CORRENTI				
DEBITI COMMERCIALI	321.825	181	333.669	684
DEBITI FINANZIARI	352.236		302.099	
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	325.131		273.219	
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	27.105		28.880	
DEBITI TRIBUTARI	20.365		24.286	
ALTRI DEBITI	55.598		55.641	
TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI	750.024		715.695	
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	1.591.002		1.604.475	

Rapporti patrimoniali ed economici parti correlate

Riepilogo per società

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 2008:

Valori in milioni di Euro	Ricavi	Costi per materie prime e altro	Crediti commerciali, altri crediti e crediti finanziari	Debiti commerciali
<i>Società controllanti:</i>				
De'Longhi Soparfi S.A.			0,4	-
Totale società controllanti			0,4	-
<i>Società correlate: (1)</i>				
Omas S.r.l.			0,7	-
Max Information S.r.l.		(0,4)		(0,1)
Mokarabia S.p.A.	0,1	(0,1)		(0,1)
De'Longhi Holding S.A.			0,1	
Totale società correlate	0,1	(0,5)	0,8	(0,2)
TOTALE PARTI CORRELATE	0,1	(0,5)	1,2	(0,2)

(1) Trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale.

Oltre a quanto sopra esposto non risultano altri rapporti, ad eccezione dei compensi erogati allo Studio Biscozzi e Nobili, con il quale sono stati intercorsi rapporti di natura consulenziale.

Inoltre, nel corso del primo semestre 2008 la Capogruppo De'Longhi S.p.A. ha riaddebitato al Presidente Giuseppe De'Longhi costi per servizi sostenuti per Euro 0,2 milioni.

Gli effetti sui flussi finanziari delle predette operazioni non sono significative.



Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Fabio De'Longhi, Amministratore Delegato e Stefano Biella, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della De'Longhi S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa

- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2008:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

- è redatto in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Si attesta, infine, che la relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Treviso, 29 Agosto 2008

Fabio De'Longhi
Vice Presidente e Amministratore Delegato

Stefano Biella
Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari



Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**

Agli Azionisti della
De'Longhi SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative al 30 giugno 2008 della De'Longhi SpA e controllate (Gruppo De'Longhi). La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della De'Longhi SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 4 aprile 2008 e in data 9 ottobre 2007.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 055471747 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo De'Longhi al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Padova, 29 agosto 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Nicola Piovan
(Revisore contabile)

www.delonghi.it

De'Longhi S.p.A.
via L. Seitz, 47
31100 Treviso
tel. 0422.4131
fax 0422.413736
info@delonghi.it

progetto grafico: design associati