



De'Longhi S.p.A.
Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2009

Sommario

| | |
|---|---------|
| Organi societari | Pag. 2 |
| Relazione intermedia sulla gestione | Pag. 4 |
| Bilancio consolidato semestrale abbreviato: | |
| Conto economico | Pag. 15 |
| Conto economico complessivo | Pag. 15 |
| Stato patrimoniale | Pag. 16 |
| Rendiconto finanziario | Pag. 17 |
| Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto | Pag. 19 |
| Note illustrative | Pag. 20 |
| Attestazione al bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni | Pag. 55 |
| Relazione della Società di Revisione sulla revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato | Pag. 56 |

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 |
| DARIO MELÒ*** | 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.

*** In data 15 luglio 2009 Il Consiglio di Amministrazione ha nominato alla carica di consigliere il Dott. Dario Melò in sostituzione del dimissionario dott. Carlo Garavaglia, ai sensi dell'art. 2386 1° co. c.c..

Premessa

Il presente documento relativo ai risultati consolidati del primo semestre 2009 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 28 agosto 2009. 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 2009 e 2008. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 giugno 2009, al 31 dicembre 2008 e al 30 giugno 2008. Tale resoconto include l'illustrazione di operazioni rilevanti, anche con parti correlate.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il Gruppo ha continuato ad operare nel corso del primo semestre 2009 in uno scenario economico di generale rallentamento con una produzione industriale ed una domanda in forte calo. Nonostante questa situazione di incertezza, il Gruppo ha salvaguardato i margini e ha migliorato la propria posizione finanziaria grazie ai flussi di cassa generati dalla gestione, dimostrando una resistenza al *trend* negativo dei consumi.

I ricavi sono stati pari a Euro 595,3 milioni (-13,3% rispetto al 2008); l'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 48,2 milioni (Euro 63,1 milioni al 30 giugno 2008) con un'incidenza sui ricavi passata dal 9,2% all'8,1%. A perimetro costante, non considerando gli oneri economici connessi allo scorporo Del ramo d'azienda immobiliare avvenuto a fine 2008, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti sarebbe stato pari a euro 50,9 milioni (con un'incidenza del 8,6%).

La contrazione dei ricavi è stata più contenuta nella divisione *Household* (-10,1%) che ha confermato, ancora una volta, una maggiore resistenza al *trend* negativo dei consumi. Tali risultati sono stati raggiunti grazie alla qualità della gamma di prodotti ed alla *leadership* raggiunta nelle macchine da caffè superautomatiche ed a capsule e nei prodotti per la preparazione dei cibi e nonostante un calo significativo delle vendite dei condizionatori fissi per la debolezza della domanda.

La divisione *Professional* (-23,5%) ha risentito, in misura maggiore, della contrazione della domanda nel settore immobiliare e degli investimenti industriali.

A livello di mercati si rileva un generale calo delle vendite influenzato dall'andamento negativo dei consumi, ad eccezione dei mercati del Nord America e del Resto Mondo, in crescita grazie anche al positivo effetto cambio.

L'EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti del primo semestre 2009 è stato pari a Euro 48,2 milioni (Euro 63,1 milioni nel primo semestre 2008) con un'incidenza sui ricavi passata dal 9,2% del primo semestre 2008 all'8,1% del primo semestre 2009.

L'andamento dell'EBITDA è stato influenzato, oltre che dalla riduzione delle vendite, dall'andamento sfavorevole dei cambi rispetto al medesimo periodo del 2008 (dollaro, sterlina inglese e rublo), che hanno determinato un impatto negativo sulla redditività di circa 1,7 punti percentuali in termini di incidenza sui ricavi; a cambi costanti, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti sarebbe stato pari a Euro 58,4 milioni (9,8% in termini di incidenza sui ricavi).

I costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi, sono stati influenzati, oltre che dalla riduzione dei ricavi e dal conseguente minor assorbimento dei costi fissi, dai maggiori oneri per la locazione di alcuni fabbricati industriali non più di proprietà. Gli investimenti in pubblicità si sono mantenuti elevati (Euro 9,8 milioni nel primo semestre 2009).

L'EBITDA è stato pari a Euro 44,4 milioni dopo oneri non ricorrenti per Euro 3,8 milioni (Euro 60,6 milioni nel primo semestre 2008).

Il risultato operativo è stato pari a Euro 27,2 milioni nel primo semestre 2009 (Euro 41,3 milioni nel primo semestre 2008), con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,0% al 4,6%. A cambi costanti sarebbe stato pari a Euro 37,4 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 6,3%.

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2009 sono diminuiti di Euro 3,8 milioni; la riduzione del debito medio e dei tassi di interesse, che ha inciso per circa Euro 7,8 milioni, è stata parzialmente compensata dai maggiori oneri connessi ai contratti di copertura del rischio di cambio, in particolare a fronte delle passività delle controllate russe.

L'utile netto è stato pari a Euro 3,9 milioni (Euro 12,9 milioni al 30 giugno 2008 che includeva effetti positivi a livello di tassazione per alcune operazioni di riallineamento dei valori fiscali).

La posizione finanziaria netta, pari ad Euro 229,8 milioni, rileva un miglioramento di Euro 165,9 milioni rispetto al 30 giugno 2008 (Euro 395,7 milioni); tale riduzione è la risultante, oltre che delle strategie del Gruppo volte al

contenimento dell'esposizione finanziaria (tramite l'alienazione, tra l'altro, di alcuni *assets* non strategici), di un *cash flow* operativo, pari a Euro 48,3 milioni nei dodici mesi.

Dati economici semestrali

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2009 | % ricavi | I semestre 2008 | % ricavi | Variazione | Variazione % |
|--|--------------------|-------------|--------------------|-------------|------------|-----------------|
| Ricavi | 595,3 | 100,0% | 686,4 | 100,0% | (91,2) | (13,3%) |
| <i>Variazione a cambi costanti</i> | | | | | | (13,3%) |
| Margine industriale netto | 252,9 | 42,5% | 279,0 | 40,6% | (26,1) | (9,4%) |
| EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti | 48,2 | 8,1% | 63,1 | 9,2% | (14,9) | (23,6%) |
| EBITDA | 44,4 | 7,5% | 60,6 | 8,8% | (16,2) | (26,7%) |
| Risultato operativo | 27,2 | 4,6% | 41,3 | 6,0% | (14,1) | (34,1%) |
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 3,9 | 0,6% | 12,9 | 1,9% | (9,0) | (70,1%) |

Dati economici del secondo trimestre

| Valori in milioni di Euro | II trimestre 2009 | % ricavi | II trimestre 2008 | % ricavi | Variazione | Variazione % |
|--|----------------------|-------------|----------------------|-------------|------------|-----------------|
| Ricavi | 304,7 | 100,0% | 356,0 | 100,0% | (51,2) | (14,4%) |
| Margine industriale netto | 130,4 | 42,8% | 143,5 | 40,3% | (13,2) | (9,2%) |
| EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti | 22,7 | 7,4% | 31,3 | 8,8% | (8,7) | (27,7%) |

Dati patrimoniali e finanziari

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 |
|--|------------|------------|------------|
| Capitale circolante netto | 330,2 | 382,6 | 356,3 |
| Capitale investito netto | 889,3 | 1.016,1 | 908,7 |
| Posizione finanziaria netta | (229,8) | (395,7) | (246,5) |
| Patrimonio netto | (659,5) | (620,4) | (662,3) |
| Posizione finanziaria netta/Patrimonio netto | 34,8% | 63,8% | 37,2% |

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 2009 | % ricavi | I semestre 2008 | % ricavi |
|--|-----------------|----------------|-----------------|---------------|
| Ricavi netti | 595,3 | 100,0% | 686,4 | 100,0% |
| <i>Variazione 2009/2008</i> | <i>(91,2)</i> | <i>(13,3%)</i> | | |
| Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale) | (342,4) | (57,5%) | (407,5) | (59,4%) |
| Margine industriale netto | 252,9 | 42,5% | 279,0 | 40,6% |
| Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi | (144,8) | (24,3%) | (157,3) | (22,9%) |
| Costo del lavoro (non industriale) | (59,8) | (10,0%) | (58,6) | (8,5%) |
| EBITDA | 48,2 | 8,1% | 63,1 | 9,2% |
| ante proventi/(oneri) non ricorrenti | | | | |
| <i>Variazione 2009/2008</i> | <i>(14,9)</i> | <i>(23,6%)</i> | | |
| Altri proventi/(oneri) non ricorrenti | (3,8) | (0,6%) | (2,5) | (0,4%) |
| EBITDA | 44,4 | 7,5% | 60,6 | 8,8% |
| <i>Variazione 2009/2008</i> | <i>(16,2)</i> | <i>(26,7%)</i> | | |
| Ammortamenti | (17,2) | (2,9%) | (19,4) | (2,8%) |
| Risultato operativo | 27,2 | 4,6% | 41,3 | 6,0% |
| <i>Variazione 2009/2008</i> | <i>(14,1)</i> | <i>(34,1%)</i> | | |
| Proventi (Oneri) finanziari netti | (19,0) | (3,2%) | (22,8) | (3,3%) |
| Risultato ante imposte | 8,2 | 1,4% | 18,5 | 2,7% |
| Imposte | (4,4) | (0,7%) | (5,3) | (0,8%) |
| Risultato netto di periodo | 3,8 | 0,6% | 13,2 | 1,9% |
| Risultato di pertinenza di terzi | - | - | 0,3 | 0,0% |
| Risultato netto di competenza del Gruppo | 3,9 | 0,6% | 12,9 | 1,9% |

Il dato sopra riportato differisce a livello di margine industriale (consumi) per Euro 53,3 milioni al 30 giugno 2009 (Euro 71,4 milioni al 30 giugno 2008) 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.

Risultati per settore operativo

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

| (Milioni di Euro) | I semestre 2009 | | | | I semestre 2008 | | | |
|----------------------------------|-----------------|--------------|-----------|--------------------|-----------------|--------------|-----------|--------------------|
| | Household | Professional | Corporate | Totale Consolidato | Household | Professional | Corporate | Totale Consolidato |
| Ricavi netti | 444,4 | 156,4 | 5,7 | 595,3 | 494,5 | 204,3 | 8,3 | 686,4 |
| Variazione 2009/2008 | (50,1) | (48,0) | | | | | | |
| Variazione % | (10,1%) | (23,5%) | | | | | | |
| EBITDA ante oneri non ricorrenti | 42,0 | 11,5 | (5,2) | 48,2 | 46,2 | 19,8 | (2,8) | 63,1 |
| Variazione 2009/2008 | (4,2) | (8,3) | | | | | | |
| Margine % sui ricavi | 9,5% | 7,4% | | 8,1% | 9,3% | 9,7% | | 9,2% |
| EBITDA | 40,7 | 9,4 | (5,6) | 44,4 | 44,6 | 19,3 | (3,2) | 60,6 |
| Variazione 2009/2008 | (3,9) | (9,8) | | | | | | |
| Margine % sui ricavi | 9,2% | 6,0% | | 7,5% | 9,0% | 9,4% | | 8,8% |
| Risultato operativo | 28,0 | 5,2 | (5,9) | 27,2 | 30,5 | 15,4 | (4,5) | 41,3 |
| Variazione 2009/2008 | (2,5) | (10,2) | | | | | | |
| Margine % sui ricavi | 6,3% | 3,3% | | 4,6% | 6,2% | 7,5% | | 6,0% |

I ricavi per settore si riconciliano con i dati consolidati considerando l'eliminazione di alcune transazioni tra i settori, che hanno un impatto sui ricavi di Euro 11,2 milioni al 30 giugno 2009 e di Euro 20,8 milioni al 30 giugno 2008.

Household

I ricavi sono risultati in diminuzione del 10,1%. La divisione è risultata essere più resistente al *trend* negativo dei consumi, con un primo semestre caratterizzato dalla crescita delle vendite del riscaldamento e dall'andamento positivo della cottura e preparazione cibi.

In forte diminuzione i ricavi del condizionamento fisso e le vendite OEM per un generale calo delle vendite nel settore.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 42,0 milioni (Euro 46,2 milioni nel 2008) con un'incidenza dei ricavi (9,5%) che è risultata in leggero miglioramento rispetto al 2008 (9,3%) nonostante un significativo effetto cambio negativo.

La marginalità ha beneficiato di un miglior mix prodotti e delle azioni, intraprese durante il semestre, sia sul lato acquisti che per il contenimento dei costi generali.

Professional

La diminuzione delle vendite è stata pari al 23,5%. La Divisione ha maggiormente subito la crisi per la stagnazione legata al settore immobiliare e degli investimenti industriali; il calo è stato generalizzato sia per i grandi impianti di condizionamento e condizionatori di precisione, che per i radiatori.

In forte calo sono state poi le vendite dei condizionatori fissi a causa della generale crisi di mercato che ha comportato un rilevante calo degli ordini.

Per far fronte a tale andamento di mercato, il Gruppo ha continuato nelle azioni gestionali per un recupero della redditività attraverso piani di ristrutturazione industriale e delle *operations*.

La società controllata, che opera nella produzione di radiatori, negli ultimi anni ha investito in nuove tecnologie e prodotti; in particolare è stata ampliata la gamma dei radiatori tubolari ed elettrici. Evidenziamo inoltre che sono in corso progetti per la riorganizzazione delle fabbriche, applicando anche concetti di *Lean manufacturing*.

Nel corso del primo semestre 2009 la società ha posto in Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria parte del personale ed è stata inoltre avviata una procedura di mobilità per l'unità produttiva di Moimacco (UD) per circa 50 dipendenti.

Gli effetti positivi di tali azioni si dovrebbero concretizzare nei prossimi mesi.

Per quanto riguarda le società della Divisione che operano nella produzione e commercializzazione di grandi impianti di condizionamento, si evidenzia che nel corso del primo semestre 2009 è stata utilizzata, per parte del personale, la Cassa Integrazione Guadagni ordinaria. Sono state inoltre avviate altre importanti azioni, soprattutto sul lato acquisti e produzione, che hanno già determinato i primi positivi effetti a livello di margine industriale netto nel corso del primo semestre.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti, pari a Euro 11,5 milioni (Euro 19,8 milioni nel primo semestre 2008) con un'incidenza sulle vendite passata dal 9,7% al 7,4%, ha beneficiato di un miglioramento del margine industriale (in termini di incidenza sui ricavi) di 3,2 punti percentuali, che però non è stato sufficiente a coprire il minor assorbimento dei costi fissi derivante dalla riduzione delle vendite.

Corporate

La divisione *Corporate* ha conseguito nei primi sei mesi del 2009 ricavi per Euro 5,7 milioni.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è negativo per Euro 5,2 milioni, in relazione ai costi sostenuti per l'attività tipica.

I mercati

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

| (Milioni di Euro) | I semestre 2009 | I semestre 2008 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|----------------|
| Italia | 124,2 | 142,0 | (17,8) | (12,5%) |
| Gran Bretagna | 46,2 | 60,2 | (14,0) | (23,2%) |
| Altri Europa | 269,4 | 329,4 | (60,0) | (18,2%) |
| Stati Uniti, Canada e Messico | 41,2 | 40,1 | 1,0 | 2,5% |
| Resto del Mondo | 114,3 | 114,7 | (0,4) | (0,4%) |
| Totale | 595,3 | 686,4 | (91,2) | (13,3%) |

A livello di mercati, si rileva un generale calo delle vendite influenzato dall'andamento negativo dei consumi.

I mercati europei sono stati influenzati negativamente dal contesto economico e particolarmente dal calo di mercato per i condizionatori fissi e per i prodotti della Divisione *Professional* (grandi impianti di condizionamento e riscaldamento).

In calo i ricavi in Gran Bretagna, soprattutto a causa della crisi economica e per la svalutazione della valuta.

Buoni i risultati negli Stati Uniti e nel Resto del Mondo per il buon mantenimento delle vendite ed un contestuale positivo effetto cambio.

Analisi economica

Il Margine industriale netto, che è diminuito di Euro 26,1 milioni passando da Euro 279,0 milioni nel 2008 a Euro 252,9 milioni nel 2009 ma con una migliore incidenza sui ricavi (passata dal 40,6% al 42,5%), ha beneficiato di un miglior mix prodotti e delle azioni poste in atto sul lato acquisti e produzione, nonostante gli effetti negativi connessi all'andamento del dollaro e della sterlina.

L'incidenza della voce "Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi" sui ricavi è passata dal 22,9% del primo semestre 2008 al 24,3% del medesimo periodo del 2009, per effetto principalmente del minor assorbimento dei costi fissi in relazione al sopramenzionato calo delle vendite. Gli investimenti in pubblicità a supporto dei principali marchi del Gruppo sono stati pari a Euro 9,8 milioni (Euro 11,5 milioni nel medesimo periodo del 2008).

Il costo del lavoro non industriale è aumentato del 2,1% rispetto al medesimo periodo del 2008.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 48,2 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 9,2% del 2008 al 8,1% del 2009.

A perimetro costante, non considerando gli oneri connessi allo scorporo del ramo d'azienda immobiliare avvenuto a fine 2008, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti sarebbe stato pari a euro 50,9 milioni (con un'incidenza del 8,6%).

L'andamento è stato influenzato, oltre che dal sopramenzionato effetto della riduzione delle vendite, dall'andamento sfavorevole dei cambi rispetto al medesimo periodo del 2008 (dollaro, sterlina inglese e rublo), che hanno determinato un impatto negativo sulla redditività di circa 1,7 punti percentuali in termini di incidenza sui ricavi. A cambi costanti, l'EBITDA ante oneri non ricorrenti sarebbe stato pari a Euro 58,4 milioni (9,8% in termini di incidenza sui ricavi).

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

Il risultato operativo è stato pari a Euro 27,2 milioni nel primo semestre 2009 (Euro 41,3 milioni nel primo semestre 2008), con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,0% al 4,6%. A cambi costanti sarebbe stato pari a Euro 37,4 milioni, con un'incidenza sui ricavi pari al 6,3%.

Gli oneri finanziari netti sono diminuiti di Euro 3,8 milioni; la riduzione del debito medio e dei tassi di interesse, che ha inciso per circa Euro 7,8 milioni, è stata parzialmente compensata da differenze cambio, relative soprattutto ai maggiori oneri connessi alla copertura delle passività della controllata russa.

Le imposte sono state pari a Euro 4,4 milioni (nel 2008 pari a Euro 5,3 milioni, ove avevano beneficiato degli effetti di alcune operazioni di riallineamento dei valori fiscali).

Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari ad un utile di Euro 3,9 milioni.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 | Variazione 30.06.09 – 30.06.08 | Variazione 30.06.09 – 31.12.08 |
|---|----------------|------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Attività non correnti | 644,6 | 712,8 | 640,1 | (68,3) | 4,5 |
| - Magazzino | 344,6 | 409,2 | 320,5 | (64,6) | 24,2 |
| - Crediti | 270,0 | 314,4 | 367,2 | (44,4) | (97,2) |
| - Fornitori | (241,3) | (321,8) | (286,2) | 80,6 | 44,9 |
| - Altri debiti (al netto crediti) | (43,2) | (19,2) | (45,1) | (24,0) | 1,9 |
| Capitale circolante netto | 330,2 | 382,6 | 356,3 | (52,4) | (26,1) |
| Totale passività a lungo termine e fondi | (85,5) | (79,3) | (87,7) | (6,1) | 2,2 |
| Capitale investito netto | 889,3 | 1.016,1 | 908,7 | (126,8) | (19,4) |
| Posizione finanziaria netta | (229,8) | (395,7) | (246,5) | 165,9 | 16,7 |
| Totale patrimonio netto | (659,5) | (620,4) | (662,3) | (39,1) | 2,8 |
| Totale mezzi di terzi e mezzi propri | (889,3) | (1.016,1) | (908,7) | 126,8 | 19,4 |

Le immobilizzazioni materiali includono investimenti lordi effettuati nel primo semestre 2009 per Euro 14,1 milioni (che si confrontano con Euro 15,3 milioni nel medesimo periodo del 2008).

Per quanto riguarda il capitale circolante, evidenziamo di seguito il confronto con i dati del medesimo periodo del 2008, 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 24,8% del 30 giugno 2008 al 22,9% del 30 giugno 2009 (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 30,9% del 30 giugno 2008 al 29,0% del 30 giugno 2009), per effetto del contenimento delle rimanenze di magazzino e dei crediti verso la clientela e dell'incasso del credito per il rimborso assicurativo a fronte dell'incendio che ha coinvolto la sede di Treviso nell'aprile 2007.

Il magazzino è diminuito di Euro 64,6 milioni rispetto al 30 giugno 2008 (-15,8%) grazie alle strategie del Gruppo volte al contenimento dei livelli di stock mediante un'attenta pianificazione degli acquisti ed all'alienazione dei prodotti a lenta rotazione.

I crediti verso clienti si sono ridotti di Euro 44,4 milioni rispetto al 30 giugno 2008 (-14,1%).

L'indebitamento finanziario netto, pari ad Euro 229,8 milioni, ed in miglioramento di Euro 165,9 milioni rispetto al 30 giugno 2008, ha beneficiato, oltre che del *cash flow* operativo (pari a Euro 48,3 milioni dal 1° luglio 2008 al 30 giugno 2009) delle strategie del Gruppo volte al contenimento dell'esposizione finanziaria tramite l'alienazione di alcuni assets non strategici.

Il riepilogo della posizione finanziaria è il seguente:

| Valori in milioni di Euro | 30.06.2009 | 30.06.2008 | 31.12.2008 | Variazione 30.06.09 – 30.06.08 | Variazione 30.06.09 – 31.12.08 |
|--|----------------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Liquidità | 105,9 | 86,2 | 109,2 | 19,7 | (3,3) |
| Altri crediti finanziari | 12,9 | 11,6 | 20,7 | 1,2 | (7,9) |
| Indebitamento finanziario corrente | (201,1) | (352,2) | (215,1) | 151,1 | 14,0 |
| Totale indebitamento finanziario corrente netto | (82,4) | (254,4) | (85,2) | 172,1 | 2,8 |
| Indebitamento finanziario non corrente | (147,4) | (141,2) | (161,3) | (6,2) | 13,9 |
| Totale posizione finanziaria netta | (229,8) | (395,7) | (246,5) | 165,9 | 16,7 |

L'esposizione finanziaria a breve è migliorata passando da Euro 254,4 milioni del 30 giugno 2008 ad Euro 82,4 milioni al 30 giugno 2009, per effetto delle predette operazioni di contenimento dell'esposizione finanziaria e dei flussi di cassa operativi.

Per quanto riguarda l'indebitamento non corrente, durante il primo semestre 2009 sono stati sottoscritti nuovi contratti di finanziamento.

Il flusso finanziario operativo dei primi sei mesi dell'esercizio, che storicamente è caratterizzato da un generale assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, è stato positivo per Euro 16,7 milioni nel 2009 (negativo per Euro 39,8 milioni nei primi sei mesi del 2008). Tale flusso ha risentito positivamente del miglioramento del capitale circolante.

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

| Valori in milioni di Euro | I semestre 2009 | I semestre 2008 | 31.12.2008 (12 mesi) |
|--|--------------------|--------------------|-------------------------|
| Flusso finanziario da gestione corrente e da movimenti di capitale circolante | 45,3 | (4,8) | 38,4 |
| Flusso finanziario da attività di investimento | (16,7) | (20,2) | (42,5) |
| Flusso netto operativo | 28,6 | (25,0) | (4,1) |
| Flussi finanziari non ricorrenti | 0,8 | (1,4) | 103,2 |
| Distribuzione dividendi | (9,0) | (9,0) | (9,0) |
| Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i> | 1,9 | (6,5) | 9,9 |
| Variazioni nella riserva di conversione | (5,4) | 1,9 | 9,4 |
| Variazione patrimonio netto di terzi | (0,3) | 0,3 | - |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto | (12,8) | (13,4) | 10,3 |
| Flusso finanziario di periodo | 16,7 | (39,8) | 109,4 |
| Posizione finanziaria netta di inizio periodo | (246,5) | (355,9) | (355,9) |
| Posizione finanziaria netta finale | (229,8) | (395,7) | (246,5) |

Risorse Umane

Si riepiloga di seguito l'organico medio nel primo semestre 2009 rispetto al primo semestre 2008, nell'ambito delle divisioni del Gruppo:

| | I semestre 2009 | % | I semestre 2008 | % | 31.12.2008 | % |
|---------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|--------------|-------------|
| <i>Household</i> | 5.461 | 75% | 5.836 | 76% | 5.639 | 76% |
| <i>Professional</i> | 1.749 | 24% | 1.716 | 23% | 1.735 | 23% |
| <i>Corporate</i> | 80 | 1% | 84 | 1% | 86 | 1% |
| Totale | 7.290 | 100% | 7.636 | 100% | 7.460 | 100% |

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Riportiamo di seguito una descrizione dei principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto.

Rischio derivante dall'andamento macroeconomico

I risultati economici e la situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo sono influenzati anche dall'andamento macroeconomico: l'andamento dei consumi, il costo delle materie prime, l'andamento dei tassi di interesse e dei mercati valutari.

Dati congiunturali (Fonte Centro Studi Confindustria e Banca d'Italia) indicano che rallenta la recessione nel mondo dopo che la caduta del PIL si era approfondita nel primo trimestre del 2009. La ripresa si profila in maniera differenziata; migliorano i Paesi dell'Asia, nel resto delle economie avanzate i progressi sono minori in Eurolandia e maggiori negli Stati Uniti.

Questi segnali sono incoraggianti ma restano comunque incerte la cadenza temporale e la forza della ripresa, soprattutto non è venuto meno il rischio che le ricadute della recessione sul mercato del lavoro possano ancora ripercuotersi in misura significativa sulla domanda finale.

In area Euro il clima di fiducia di imprese e consumatori è ancora migliorato in giugno; in maggio la produzione industriale ha mostrato un primo rialzo; in Italia la caduta della produzione industriale si è arrestata in primavera; alla lieve ripresa segnata in aprile è seguita una sostanziale stazionarietà in maggio e giugno. La stima per il 2009 della caduta del PIL è valutata pari al 5,2% considerando i dati dei primi mesi dell'anno. La ripresa potrebbe avviarsi nel corso del 2010 conseguente l'avvio di una ripresa mondiale e grazie anche ai provvedimenti recentemente varati dal Governo.

I tassi di interesse pagati dalle imprese italiane sui nuovi prestiti sono scesi al 2,8% in maggio, restano ancora alti gli *spread* a causa del persistere di alta avversione al rischio. I tassi a lungo termine segnalano invece minor pessimismo sulle prospettive economiche rispetto a inizio anno.

Si allentano ma non cessano le tensioni nei mercati bancari e finanziari, grazie al parziale recupero di fiducia e all'offerta di liquidità da parte delle banche centrali; un'adeguata offerta di prestiti sarà essenziale allorché riprenderà la domanda di finanziamenti per nuovi investimenti produttivi.

La situazione che emerge da questo quadro non è ancora chiara e quindi continua l'attuale situazione di incertezza; ove tale situazione dovesse prolungarsi significativamente le strategie e le prospettive del Gruppo potrebbero essere influenzate con un effetto sui risultati economici e finanziari.

Rischi connessi all'andamento dei mercati

Il Gruppo opera prevalentemente in mercati internazionali, anche in paesi emergenti e attraverso accordi di *joint ventures*; è quindi esposto alle condizioni economiche e politiche locali, all'introduzione di politiche limitative o restrittive degli investimenti stranieri e relative restrizioni al rimpatrio dei capitali, delle importazioni e esportazioni.

Il verificarsi di eventi politici e economici sfavorevoli in tale mercati potrebbero determinare effetti economici e patrimoniali negativi per il Gruppo.

Rischi connessi all'andamento dei tassi di interesse e di cambio

Rischio di cambio transattivo

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; 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.

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 e lo Yen (rapporto EUR/JPY), a fronte dei flussi di vendita sul mercato giapponese, anche se la progressiva internazionalizzazione del Gruppo ha evidenziato l'emergere di rischi crescenti su altre valute, quali il Dollaro Australiano (rapporto EUR/AUD), il Rublo russo (rapporto USD/RUB), il Dollaro Canadese (rapporto EUR/CAD) ed il franco svizzero (rapporto EUR/CHF).

Rischio di cambio traslativo

Il Gruppo detiene partecipazioni di controllo in società che redigono il bilancio in valute diverse dall'Euro; il Gruppo è esposto quindi al rischio traslativo che le fluttuazioni nei tassi di cambio di alcune valute rispetto alla valuta di consolidamento possono portare nel valore del patrimonio netto consolidato. Le principali esposizioni sono monitorate, ma non rientra tra le attuali politiche del Gruppo la copertura di tali rischi.

Nonostante tali operazioni di copertura finanziaria, eventuali non previste fluttuazioni dei tassi di cambio potrebbero determinare un impatto negativo sui risultati finanziari e economici del patrimonio netto del Gruppo.

Rischio di tasso di interesse

La società è esposta 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 2009, tutto il debito finanziario di Gruppo risulta essere a tassi variabili, sulla scorta della scelta fatta di trarre beneficio al massimo dal *trend* discendente in corso.

Eventuali fluttuazioni, al rialzo, dei tassi di interesse potrebbero avere un impatto negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo; ad oggi i tassi a breve termine sono ancora bassi e in flessione.

Rischi connessi al mercato finanziario

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.

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 la centralizzazione della gestione dei debiti finanziari e della liquidità, l'attività di reperimento sul mercato dei capitali di fonti di finanziamento a medio e lungo termine, la 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.

Il Gruppo dispone di linee di credito bancarie a medio termine, relative alle operazioni di finanziamento attualmente in essere ed evidenziate nella presente relazione, e a breve termine (tipicamente a rinnovo annuale), destinate alla copertura dei fabbisogni di finanziamento del capitale circolante e ad altre necessità operative.

Tuttavia, in considerazione della crisi finanziaria in corso, non si possono escludere situazioni del mercato finanziario che siano di ostacolo alla normale operatività nelle transazioni finanziarie.

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 significativi

E' continuato nel corso del primo semestre del 2009 l'attività di riorganizzazione del Gruppo con l'apertura, per la Divisione *Household*, delle nuove filiali commerciali in Brasile e Polonia, con le previste aperture entro il secondo semestre dell'esercizio in corso di nuove filiali in altri mercati e con il completamento del piano industriale di modifica dell'assetto produttivo presso il principale stabilimento italiano.

Sono state poi acquisite le quote di minoranza nelle società dedicate alla produzione dei radiatori in Cina e Russia, per agevolare eventuali azioni di razionalizzazione e riorganizzazione.

Nel quadro delle azioni di dismissioni di *assets* del Gruppo ritenuti non più strategici, è stata venduta la quota di minoranza detenuta in una società italiana.

Per quanto riguarda la Divisione *Professional* è stata acquisita (con effetto dal 1° luglio 2009) una quota di maggioranza del distributore in Polonia della società del Gruppo che opera nel settore dei grandi condizionatori.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Si conferma il contesto recessivo dell'economia globale; conseguentemente la poca visibilità sull'evoluzione della stessa impone ancora un atteggiamento di estrema cautela; il Gruppo è soddisfatto dei risultati raggiunti, in un contesto macroeconomico molto difficile e ritiene di poter contare sulle posizioni di *leadership* in diversi settori e di una buona solidità patrimoniale.

Treviso, 28 agosto 2009

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato
Fabio De'Longhi*

| CONTO ECONOMICO (Valori in migliaia di Euro) | Note | 30.06.2009 | di cui non ricorrenti | 30.06.2008 | di cui non ricorrenti |
|--|------|------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1 | 582.454 | | 672.769 | |
| Altri ricavi | 1 | 12.801 | | 13.670 | |
| Totale ricavi netti consolidati | | 595.255 | | 686.439 | |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 2 | (308.418) | | (417.729) | |
| Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 3 | 21.931 | (259) | 78.845 | |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 3 | (2.865) | | 2.852 | |
| Consumi | | (289.352) | (259) | (336.032) | |
| Costo del lavoro | 4 | (92.705) | (181) | (95.797) | |
| Costi per servizi e oneri diversi di gestione | 5 | (157.639) | (2.203) | (183.747) | (631) |
| Accantonamenti | 6 | (11.115) | (1.130) | (10.233) | (1.827) |
| Ammortamenti | 8 | (17.239) | | (19.375) | |
| RISULTATO OPERATIVO | | 27.205 | (3.773) | 41.255 | (2.458) |
| Proventi (oneri) finanziari netti | 9 | (18.964) | | (22.802) | |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | | 8.241 | | 18.453 | |
| Imposte | 10 | (4.411) | | (5.293) | |
| RISULTATO NETTO | | 3.830 | | 13.160 | |
| Risultato netto di competenza di terzi | | (28) | | 270 | |
| RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO | | 3.858 | | 12.890 | |
| UTILE PER AZIONE | | | | | |
| - di base | | 0,03 | | 0,09 | |
| - diluito | | 0,03 | | 0,09 | |

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

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Valori in migliaia di Euro) | Note | 30.06.2009 | 30.06.2008 |
|---|------|--------------|---------------|
| Utile netto del periodo | | 3.830 | 13.160 |
| Altre componenti dell'utile complessivo | | | |
| Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> | 26 | 1.888 | (6.529) |
| Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i> | 26 | (528) | 1.796 |
| Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere | | 2.305 | (6.377) |
| Totale Utile e perdita complessiva | | 7.494 | 2.050 |
| Totale Utile e perdita complessiva attribuibile a: | | | |
| Soci della controllante | | 7.561 | 1.858 |
| Interessi di pertinenza di terzi | | (67) | 192 |

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO (Valori in migliaia di Euro) | <i>Note</i> | 30.06.2009 | 31.12.2008 | 30.06.2008 |
|---|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | | 415.900 | 414.462 | 425.556 |
| - Avviamento | 11 | 230.218 | 228.716 | 237.006 |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 12 | 185.682 | 185.746 | 188.550 |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | | 177.689 | 178.488 | 241.488 |
| - Terreni, immobili, impianti e macchinari | 13 | 134.259 | 135.768 | 200.661 |
| - Altre immobilizzazioni materiali | 14 | 43.430 | 42.720 | 40.827 |
| PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE | | 5.088 | 7.532 | 7.044 |
| - Partecipazioni (in società collegate) | 15 | - | 2.628 | 2.457 |
| - Partecipazioni (altre) | 15 | 688 | 714 | 712 |
| - Crediti | 16 | 1.796 | 1.623 | 1.313 |
| - Altre attività finanziarie non correnti | 17 | 2.604 | 2.567 | 2.562 |
| ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE | 18 | 48.529 | 42.153 | 41.301 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | | 647.206 | 642.635 | 715.389 |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | |
| RIMANENZE | 19 | 344.640 | 320.464 | 409.242 |
| CREDITI COMMERCIALI | 20 | 270.011 | 367.180 | 314.421 |
| CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI | 21 | 20.034 | 17.174 | 16.319 |
| ALTRI CREDITI | 22 | 19.003 | 20.842 | 40.408 |
| CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | 23 | 10.446 | 18.203 | 9.099 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 24 | 105.692 | 109.162 | 86.124 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | | 769.826 | 853.025 | 875.613 |
| TOTALE ATTIVO | | 1.417.032 | 1.495.660 | 1.591.002 |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro) | | | | |
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | | 658.520 | 659.929 | 618.108 |
| - Capitale Sociale | 25 | 448.500 | 448.500 | 448.500 |
| - Riserve | 26 | 206.162 | 171.269 | 156.718 |
| - Risultato netto di competenza del Gruppo | | 3.858 | 40.160 | 12.890 |
| PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI | 26 | 999 | 2.346 | 2.294 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | | 659.519 | 662.275 | 620.402 |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| DEBITI FINANZIARI | | 147.425 | 161.289 | 141.249 |
| - Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine) | 27 | 130.132 | 143.514 | 117.673 |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) | 28 | 17.293 | 17.775 | 23.576 |
| PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE | 18 | 23.460 | 21.501 | 17.962 |
| FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI | | 61.994 | 66.170 | 61.365 |
| - Benefici ai dipendenti | 29 | 28.719 | 30.502 | 33.451 |
| - Altri fondi | 30 | 33.275 | 35.668 | 27.914 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | | 232.879 | 248.960 | 220.576 |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | |
| DEBITI COMMERCIALI | 31 | 241.253 | 286.177 | 321.825 |
| DEBITI FINANZIARI | | 201.147 | 215.103 | 352.236 |
| - Debiti verso banche (quota a breve termine) | 27 | 187.875 | 197.350 | 325.131 |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) | 28 | 13.272 | 17.753 | 27.105 |
| DEBITI TRIBUTARI | 32 | 29.747 | 30.502 | 20.365 |
| ALTRI DEBITI | 33 | 52.487 | 52.643 | 55.598 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | | 524.634 | 584.425 | 750.024 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 1.417.032 | 1.495.660 | 1.591.002 |

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

| RENDICONTO FINANZIARIO (in termini di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti) (Valori in migliaia di Euro) | Note | 30.06.2009 | 30.06.2008 (*) |
|---|--------|-----------------|-----------------|
| Risultato netto di competenza del Gruppo | | 3.858 | 12.890 |
| Imposte sul reddito del periodo | | 4.411 | 5.293 |
| Ammortamenti | 8 | 17.239 | 19.375 |
| Variazione netta fondi | | (3.698) | (295) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A) | | 21.810 | 37.263 |
| Variazioni delle attività e passività del periodo: | | | |
| Crediti commerciali | 20 | 104.109 | 48.192 |
| Rimanenze finali | 19 | (19.055) | (81.919) |
| Debiti commerciali | | (49.628) | 337 |
| Altre attività e passività correnti | | (9.913) | (5.334) |
| Pagamento imposte sul reddito | | (1.979) | (3.374) |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B) | | 23.534 | (42.098) |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B) | | 45.344 | (4.835) |
| Attività di investimento: | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 12 | (5.617) | (5.449) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali | | 52 | 42 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | 13, 14 | (14.075) | (15.336) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali | | 419 | 388 |
| Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie | | 2.515 | 154 |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria | | (16.706) | (20.201) |
| Incasso vendita immobili posseduti per la vendita | | - | 6.519 |
| Effetto finanziario acquisto partecipazioni | | 1.010 | (7.940) |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C) | | (15.696) | (21.622) |
| Distribuzione dividendi | 26 | (8.970) | (8.970) |
| Variazioni nella riserva di conversione | 26 | 758 | (3.726) |
| Incremento (diminuzione) capitale di terzi | | (288) | 270 |
| Accensione finanziamenti | | 25.903 | 52 |
| Rimborso finanziamenti e altre variazioni nette delle fonti di finanziamento | | (50.521) | 17.587 |
| Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto e attività di finanziamento (D) | | (33.118) | 5.213 |
| Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D) | | (3.470) | (21.244) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo | 24 | 109.162 | 107.368 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D) | | (3.470) | (21.244) |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo | 24 | 105.692 | 86.124 |

(*) Al fine di rendere omogenei i criteri di classificazione, sono state effettuate alcune riclassifiche al rendiconto finanziario al 30 giugno 2008, riallocando i flussi finanziari derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in valute estere.

| RENDICONTO FINANZIARIO (in termini di Posizione Finanziaria Netta) (Valori in migliaia di Euro) | Note | 30.06.2009 | 30.06.2008 (*) |
|---|--------|------------------|------------------|
| Risultato netto di competenza del Gruppo | | 3.858 | 12.890 |
| Imposte sul reddito del periodo | | 4.411 | 5.293 |
| Ammortamenti | 8 | 17.239 | 19.375 |
| Variazione netta fondi | | (3.698) | (295) |
| Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A) | | 21.810 | 37.263 |
| Variazioni delle attività e passività del periodo: | | | |
| Crediti commerciali | 20 | 104.109 | 48.192 |
| Rimanenze finali | 19 | (19.055) | (81.919) |
| Debiti commerciali | | (49.628) | 337 |
| Altre attività e passività correnti | | (9.913) | (5.334) |
| Pagamento imposte sul reddito | | (1.979) | (3.374) |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B) | | 23.534 | (42.098) |
| Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B) | | 45.344 | (4.835) |
| Attività di investimento: | | | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 12 | (5.617) | (5.449) |
| Altri flussi finanziari da immobilizzazioni immateriali | | 52 | 42 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | 13, 14 | (14.075) | (15.336) |
| Realizzo dalla vendita e altri flussi finanziari da immobilizzazioni materiali | | 419 | 388 |
| Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie | | 2.515 | 154 |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria (C) | | (16.706) | (20.201) |
| Cessione di attività non correnti destinate alla vendita | | - | 6.519 |
| Effetto finanziario acquisto partecipazioni | | 824 | (7.940) |
| Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento (C) | | (15.882) | (21.622) |
| Riserve <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i> | | 1.888 | (6.529) |
| Distribuzione dividendi | 26 | (8.970) | (8.970) |
| Variazioni nella riserva di conversione | 26 | (5.432) | 1.858 |
| Incremento (diminuzione) capitale di terzi | | (288) | 270 |
| Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (D) | | (12.802) | (13.371) |
| Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D) | | 16.660 | (39.828) |
| Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo | 28 | (246.456) | (355.866) |
| Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D) | | 16.660 | (39.828) |
| Posizione finanziaria netta finale | 28 | (229.796) | (395.694) |

(*) Al fine di rendere omogenei i criteri di classificazione, sono state effettuate alcune riclassifiche al rendiconto finanziario al 30 giugno 2008, riallocando i flussi finanziari derivanti dalla conversione dei bilanci espressi in valute estere.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO

| (Valori in migliaia di Euro) | CAPITALE SOCIALE | RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI | RISERVA LEGALE | ALTRE RISERVE | RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE | DIFFERENZE DI CONVERSIONE | UTILI (PERDITE) A NUOVO | RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO | PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI | TOTALE PATRIMONIO NETTO |
|--|------------------|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------|--|----------------------------|---|-------------------------|
| Saldi al 31 dicembre 2007 | 448.500 | 325 | 6.285 | 48.376 | (6.708) | (22.105) | 119.983 | 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) |
| Utile e perdita complessiva | - | - | - | - | (4.733) | (6.299) | - | 12.890 | 1.858 | 192 | 2.050 |
| Saldi al 30 giugno 2008 | 448.500 | 325 | 6.430 | 42.173 | (11.441) | (28.404) | 147.635 | 12.890 | 618.108 | 2.294 | 620.402 |
| Saldi al 31 dicembre 2008 | 448.500 | 325 | 6.430 | 42.173 | 484 | (25.778) | 147.635 | 40.160 | 659.929 | 2.346 | 662.275 |
| Ripartizione del risultato d'esercizio 2008 | | | | | | | | | | | |
| - distribuzione dividendi | | | | | | | (8.970) | | (8.970) | (260) | (9.230) |
| - destinazione a riserve | | | 1.347 | 16.619 | | | 22.194 | (40.160) | - | | - |
| Variazione area di consolidamento | | | | | | | | | | (1.020) | (1.020) |
| Movimenti da operazioni con gli azionisti | - | - | 1.347 | 16.619 | - | - | 13.224 | (40.160) | (8.970) | (1.280) | (10.250) |
| Utile e perdita complessiva | - | - | - | - | 1.360 | 2.343 | - | 3.858 | 7.561 | (67) | 7.494 |
| Saldi al 30 giugno 2009 | 448.500 | 325 | 7.777 | 58.792 | 1.844 | (23.435) | 160.859 | 3.858 | 658.520 | 999 | 659.519 |

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.

Il Gruppo opera attraverso tre divisioni: *Household*, *Professional* e *Corporate*.

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 (DL Radiators) e dei condizionatori fissi per il canale professionale (Climaveneta Home System). Tali categorie di prodotto sono distribuite principalmente attraverso il canale professionale.

La divisione *Corporate* include principalmente l'attività della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e di alcune società controllate che svolgono servizi *corporate* a favore del Gruppo.

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 2009 è costituito dal conto economico, dal conto economico complessivo, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle presenti Note Illustrative.

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 stati adottati gli stessi schemi di bilancio ed applicati gli stessi principi di consolidamento e criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si rinvia, ad eccezione di quanto previsto dallo IAS 1- *Presentazione del bilancio (rivisto nel 2007)*.

Il principio, oltre ad introdurre alcune nuove denominazioni per i prospetti di bilancio, ha introdotto l'obbligo di presentare in un unico prospetto (denominato prospetto di conto economico complessivo) o in due prospetti separati (conto economico separato e prospetto di conto economico complessivo) le componenti che compongono l'utile/(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere con i soci.

Il Gruppo, con riferimento al prospetto di conto economico complessivo, ha optato per la presentazione di due prospetti separati ed ha conseguentemente modificato il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidato.

A partire dal 2009 è applicabile anche il nuovo principio contabile IFRS 8 – *Settori operativi*, che richiede un'informativa in merito ai settori operativi del Gruppo, coerentemente con le modalità adottate dalla Direzione Aziendale per l'assunzione delle decisioni operative. Tale principio sostituisce lo IAS 14 – *Informativa di settore*, ovvero l'esigenza di determinare i segmenti di *reporting* primario e secondario. L'applicazione delle disposizioni dell'IFRS 8 non ha comportato la modifica dei settori oggetto di informativa rispetto a quanto riportato nel bilancio al 31 dicembre 2008 e nella relazione semestrale al 30 giugno 2008.

Non ci sono inoltre nuovi IFRS o emendamenti agli stessi applicabili a partire dal 2009, che risultino essere materiali per il Gruppo.

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).

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

| Valuta | 30.06.2009 | | 30.06.2008 | | Variazione % | | 31.12.2008 |
|----------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|---------------|--------------|-------------------|
| | Cambio finale (*) | Cambio medio (*) | Cambio finale (*) | Cambio medio (*) | Cambio finale | Cambio medio | Cambio finale (*) |
| Dollaro Statunitense USD | 1,41340 | 1,33218 | 1,57640 | 1,53089 | (10,3%) | (13,0%) | 1,39170 |
| Sterlina Inglese GBP | 0,85210 | 0,89391 | 0,79225 | 0,77527 | 7,6% | 15,3% | 0,95250 |
| Dollaro Hong Kong HKD | 10,95400 | 10,32712 | 12,29430 | 11,93642 | (10,9%) | (13,5%) | 10,78580 |
| Renminbi (Yuan) Cinese CNY | 9,65450 | 9,10276 | 10,80510 | 10,80115 | (10,6%) | (15,7%) | 9,49560 |
| Dollaro Australiano AUD | 1,73590 | 1,87914 | 1,63710 | 1,65452 | 6,0% | 13,6% | 2,02740 |
| Dollaro Canadese CAD | 1,62750 | 1,60506 | 1,59420 | 1,54030 | 2,1% | 4,2% | 1,69980 |
| Yen Giapponese JPY | 135,51000 | 127,19517 | 166,44000 | 160,56267 | (18,6%) | (20,8%) | 126,14000 |
| Ringgit Malese MYR | 4,96810 | 4,77717 | 5,15090 | 4,92765 | (3,5%) | (3,1%) | 4,80480 |
| Dollaro Neozelandese NZD | 2,16560 | 2,35439 | 2,06320 | 1,95509 | 5,0% | 20,4% | 2,41910 |
| Zloty Polacco PLN | 4,45200 | 4,47483 | 3,35130 | 3,49028 | 32,8% | 28,2% | 4,15350 |
| Rand Sud Africa ZAR | 10,88530 | 12,25178 | 12,34260 | 11,74340 | (11,8%) | 4,3% | 13,06670 |
| Dollaro Singapore SGD | 2,04410 | 1,98703 | 2,14460 | 2,12315 | (4,7%) | (6,4%) | 2,00400 |
| Rublo russo RUB | 43,88100 | 44,10297 | 36,94770 | 36,61958 | 18,8% | 20,4% | 41,28300 |
| Lira Turca TRY | 2,16140 | 2,15095 | 1,93230 | 1,88963 | 11,9% | 13,8% | 2,14880 |
| Corona Ceca CZK | 25,88200 | 27,15183 | 23,89300 | 25,18575 | 8,3% | 7,8% | 26,87500 |
| Franco svizzero CHF | 1,52650 | 1,50558 | 1,60560 | 1,60590 | (4,9%) | (6,2%) | 1,48500 |
| Real BRL | 2,74690 | 2,92165 | 2,51120 | 2,59473 | 9,4% | 12,6% | 3,24360 |
| Kuna HRK | 7,27300 | 7,38304 | 7,23650 | 7,26978 | 0,5% | 1,6% | 7,35550 |

(*) fonte: Banca d'Italia

VARIAZIONE AREA DI CONSOLIDAMENTO

Nel corso del primo semestre 2009 l'area di consolidamento è variata per effetto dell'acquisizione del controllo totalitario in alcune partecipazioni, già controllate e consolidate integralmente nei precedenti esercizi, al fine di agevolare eventuali azioni di razionalizzazione e riorganizzazione.

Nel mese di giugno 2009, l'acquisto del 33% della partecipazione in Promised Success Limited ha consentito il controllo totalitario anche nella società controllata cinese On Shiu (Zhongshan) Electrical Appliances Co. Ltd., che opera nella produzione di radiatori elettrici.

L'acquisto è stato realizzato nell'ambito di una transazione che ha previsto anche la cessione al socio di minoranza di alcuni fabbricati della società On Shiu, non più strategici per il Gruppo.

L'acquisto ha comportato una riduzione nel patrimonio netto di terzi per M/Euro 1.182 e l'iscrizione di un *goodwill* per 1.218 M/Euro, così determinato:

| | |
|---|---------|
| Valore complessivo della transazione (*) | 2.400 |
| (Fair value attività e passività acquisite) | (1.182) |
| <i>Goodwill</i> | 1.218 |

(*) Il valore si riferisce all'acquisto della partecipazione, la transazione ha previsto anche la vendita di alcuni fabbricati della controllata On Shiu (Zhongshan) Electrical Appliances Co. Ltd..

E' stata inoltre acquisita la quota residua di partecipazione nella società Zass Alabuga LLC, localizzata nella Repubblica del Tatarstan (Russia), che opera nella produzione di radiatori ad olio destinati al mercato russo.

L'acquisto ha comportato un aumento nel patrimonio netto di terzi per M/Euro 162 e l'iscrizione di un *goodwill* per 296 M/Euro, così determinato:

| | |
|---|-----|
| Valore della transazione | 134 |
| (Fair value attività e passività acquisite) | 162 |
| <i>Goodwill</i> | 296 |

INFORMATIVA PER SETTORI OPERATIVI

L'applicazione, a partire dal 2009, del nuovo principio contabile *IFRS 8 – Settori operativi*, già descritta al paragrafo "Principi contabili di riferimento", non ha comportato la modifica dei settori oggetto di informativa rispetto a quanto riportato nel bilancio al 31 dicembre 2008 e nella relazione semestrale al 30 giugno 2008.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla nota 37. *Informativa per settore operativo*.

Si rinvia alla relazione intermedia sulla gestione per un commento ai dati economici per settore operativo 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 settore operativo:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <i>Household</i> | 444.445 | 494.528 | (50.083) |
| <i>Professional</i> | 156.362 | 204.344 | (47.982) |
| <i>Corporate</i> | 5.669 | 8.349 | (2.680) |
| Scritture tra settori | (11.221) | (20.782) | 9.561 |
| Totale | 595.255 | 686.439 | (91.184) |

Si rinvia al paragrafo "Risultati per settore operativo" della relazione intermedia sulla gestione per un commento alle variazioni principali.

Ricavi per area geografica:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione | Variazione % |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Italia | 124.176 | 141.990 | (17.814) | (12,5%) |
| Gran Bretagna | 46.218 | 60.207 | (13.989) | (23,2%) |
| Altri Europa | 269.446 | 329.407 | (59.961) | (18,2%) |
| Stati Uniti, Canada e Messico | 41.152 | 40.148 | 1.004 | 2,5% |
| Resto del mondo | 114.263 | 114.687 | (424) | (0,4%) |
| Totale | 595.255 | 686.439 | (91.184) | (13,3%) |

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:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sopravvenienze attive | 3.650 | 2.714 | 936 |
| Rimborsi trasporti | 2.888 | 3.743 | (855) |
| Diritti commerciali | 567 | 1.811 | (1.244) |
| Rimborsi danni | 152 | 119 | 33 |
| Altri ricavi diversi | 5.544 | 5.283 | 261 |
| Totale | 12.801 | 13.670 | (869) |

2. COSTI PER MATERIE PRIME, SUSSIDIARIE, DI CONSUMO E MERCI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Acquisti materie prime | 71.458 | 104.955 | (33.497) |
| Acquisti componentistica | 83.912 | 116.289 | (32.377) |
| Acquisti prodotti finiti | 148.740 | 190.501 | (41.761) |
| Altri acquisti diversi | 4.308 | 5.984 | (1.676) |
| Totale | 308.418 | 417.729 | (109.311) |

3. VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|--|------------|------------|------------|
| Variazione per rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 21.931 | 78.845 | (56.914) |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (2.865) | 2.852 | (5.717) |

Si rinvia alla nota 19. *Rimanenze* per un dettaglio delle variazioni. La differenza tra la variazione complessiva delle rimanenze riportata nel conto economico e la variazione dei saldi patrimoniali è dovuta principalmente all'effetto delle differenze di conversione dei bilanci di società estere.

La voce include al 30 giugno 2009 M/Euro 259 di costi non ricorrenti.

4. COSTO DEL LAVORO

La voce si compone nel modo seguente:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Costo personale dipendente | 91.646 | 91.865 | (219) |
| Lavoro interinale | 1.059 | 3.932 | (2.873) |
| Totale | 92.705 | 95.797 | (3.092) |

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 2008 l'Assemblea dei Soci ha deliberato 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.

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.

Nel corso dell'esercizio 2008 il Consiglio di Amministrazione ha assegnato complessivamente n. 700.000 Phantom Stock Option ai beneficiari del piano; il valore di assegnazione è pari a Euro 4,00 e l'erogazione in denaro verrà effettuata in relazione all'incremento di valore del titolo De'Longhi.

Il piano prevede che le Phantom Stock Option siano "esercitabili" (e cioè diano diritto ad ottenere l'erogazione di cui sopra) dal 1 maggio 2010 nella misura del 50% e dal 1 ottobre 2011 nella misura del restante 50%; le opzioni dovranno essere esercitate entro e non oltre il 31 dicembre 2012.

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.

Al 30 giugno 2009 il costo di competenza a fronte dell'adozione di tale piano di Phantom Stock Option non è rilevante ai fini del bilancio consolidato.

La voce include al 30 giugno 2009 M/Euro 181 di costi non ricorrenti.

5. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così dettagliata:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Pubblicità | 9.834 | 11.531 | (1.697) |
| Spese promozionali | 23.311 | 25.131 | (1.820) |
| Trasporti (su acquisti e vendite) | 25.818 | 39.250 | (13.432) |
| Provvigioni | 10.482 | 13.263 | (2.781) |
| Costi per godimento beni di terzi | 13.786 | 11.220 | 2.566 |
| Lavorazioni esterne | 5.957 | 11.045 | (5.088) |
| Assistenza tecnica | 6.967 | 8.968 | (2.001) |
| Spese viaggio | 6.971 | 7.720 | (749) |
| Spese assicurative | 4.071 | 2.778 | 1.293 |
| Spese e contributi depositi | 6.884 | 8.175 | (1.291) |
| Consulenze | 7.389 | 8.048 | (659) |
| Forza motrice | 4.405 | 4.945 | (540) |
| Postelegrafoniche | 2.141 | 2.258 | (117) |
| Manutenzioni di terzi | 2.105 | 2.043 | 62 |
| Compensi amministratori | 1.089 | 992 | 97 |
| Compensi sindaci | 225 | 221 | 4 |
| Altri servizi diversi | 11.423 | 11.188 | 235 |
| Totale costi per servizi | 142.858 | 168.776 | (25.918) |
| Imposte e tasse diverse | 7.972 | 8.919 | (947) |
| Sopravvenienze passive | 4.174 | 3.201 | 973 |
| Altri oneri diversi | 2.620 | 2.844 | (224) |
| Perdite su crediti | 15 | 7 | 8 |
| Totale oneri diversi di gestione | 14.781 | 14.971 | (190) |
| Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione | 157.639 | 183.747 | (26.108) |

La voce "Costi per godimento beni di terzi" al 30 giugno 2009 è composta da fitti passivi (M/Euro 11.465), canoni per contratti di leasing operativo (M/Euro 457), *royalties* (M/Euro 383) e costi per noleggi (M/Euro 1.481).

La voce include al 30 giugno 2009 M/Euro 2.203 di costi per servizi non ricorrenti relativi principalmente ad oneri sostenuti per la riorganizzazione di alcune attività del Gruppo.

6. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ALTRI ACCANTONAMENTI

Le voci includono gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri per M/Euro 7.856, che sono commentati di seguito nella nota 30. *Altri fondi per rischi e oneri non correnti*.

La voce include, inoltre, l'accantonamento al fondo svalutazione crediti per M/Euro 3.167 e la svalutazione di immobilizzazioni immateriali (progetti di sviluppo) per M/Euro 92.

La voce al 30 giugno 2009 include M/Euro 1.130 di accantonamenti non ricorrenti che si riferiscono principalmente ai costi sostenuti per la ristrutturazione produttiva in alcune società controllate.

7. ALTRI PROVENTI (ONERI) NON RICORRENTI

Gli "Altri proventi (oneri) non ricorrenti" pari a M/Euro 3.773 al 30 giugno 2009, sono dettagliati direttamente nelle rispettive voci di conto economico (M/Euro 259 nella variazione rimanenze, M/Euro 2.203 nei costi per servizi e oneri diversi di gestione, M/Euro 181 nel costo del lavoro ed M/Euro 1.130 negli accantonamenti per rischi e altri accantonamenti).

Si riporta di seguito un riepilogo:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Oneri non ricorrenti connessi all'incendio | - | (568) | 568 |
| Oneri di riorganizzazione di attività commerciali | (1.381) | - | (1.381) |
| Oneri di ristrutturazione produttiva | (915) | (1.387) | 472 |
| Altri proventi (oneri) non ricorrenti | (1.477) | (503) | (974) |
| Totale altri proventi (oneri) non ricorrenti | (3.773) | (2.458) | (1.315) |

8. AMMORTAMENTI

La voce risulta dettagliata come segue:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Ammortamento beni immateriali | 5.856 | 5.637 | 219 |
| Ammortamento beni materiali | 11.383 | 13.738 | (2.355) |
| Totale ammortamenti | 17.239 | 19.375 | (2.136) |

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:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| Proventi da partecipazioni | 284 | 12 | 272 |
| Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni | 284 | 12 | 272 |
| Differenze cambio e utili (perdite) su coperture cambi | (4.459) | (64) | (4.395) |
| Interessi passivi netti e oneri bancari diversi | (7.096) | (14.878) | 7.782 |
| Sconti finanziari | (5.083) | (5.015) | (68) |
| Altri proventi (oneri) finanziari | (2.610) | (2.857) | 247 |
| Altri proventi (oneri) finanziari netti | (14.789) | (22.750) | 7.961 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (18.964) | (22.802) | 3.838 |

La voce "Proventi da partecipazioni" include per M/Euro 272 la plusvalenza realizzata tramite la vendita della partecipazione nella società collegata Emer S.p.A..

La voce differenze cambio include soprattutto gli oneri connessi al contratto di copertura del rischio di cambio in particolare a fronte delle passività delle controllate russe.

La voce "Interessi passivi netti 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 infine alcune scritture IAS originate dal calcolo dell'*amortised cost* dei finanziamenti bancari.

10. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO

La voce è così composta:

| | 30.06.2009 | 30.06.2008 | Variazione |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Imposte correnti: | | | |
| - Imposte sul reddito | 2.386 | 12.923 | (10.537) |
| - IRAP | 1.421 | 3.122 | (1.701) |
| - Imposta sostitutiva | 0 | 1.401 | (1.401) |
| Imposte differite (anticipate) | 604 | (12.153) | 12.757 |
| Totale | 4.411 | 5.293 | (882) |

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 2009 è stata pari al 53,5% (28,7% nel primo semestre 2008, ove includeva gli effetti di alcune operazioni di riallineamento dei valori fiscali).

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

| | 30.06.2009 | % | 30.06.2008 | % |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Reddito ante imposte | 8.241 | 100% | 18.453 | 100% |
| Imposte teoriche | 2.266 | 27,5% | 5.074 | 27,5% |
| Effetti riallineamento operazioni straordinarie | - | - | (2.129) | (11,5%) |
| Altro (*) | 724 | 8,8% | (774) | (4,2%) |
| Totale imposte sul reddito | 2.990 | 36,3% | 2.171 | 11,8% |
| IRAP | 1.421 | 17,2% | 3.122 | 16,9% |
| Imposte effettive | 4.411 | 53,5% | 5.293 | 28,7% |

(*) Trattasi prevalentemente dell'effetto fiscale netto di differenze permanenti e di aliquote fiscali estere diverse dalle aliquote fiscali teoriche italiane.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' NON CORRENTI

11. AVVIAMENTO E DIFFERENZE DI CONSOLIDAMENTO

| | 30.06.2009 | | 31.12.2008 | | Variazione |
|------------------------------|------------|---------|------------|---------|------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Differenza di consolidamento | 258.545 | 230.218 | 257.043 | 228.716 | 1.502 |

La variazione della differenza di consolidamento deriva principalmente dall'acquisto avvenuto nel corso del primo semestre della quota di pertinenza di terzi di Zass Alabuga LLC (incremento per M/Euro 296) e Promised Success Ltd (incremento per M/Euro 1.218), che ha consentito il raggiungimento del controllo totalitario.

Per ulteriori dettagli si rinvia a quanto già descritto nel paragrafo "Variazione area di consolidamento".

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 settori di *business*, le divisioni *Household* e *Professional*, che a partire dal 2008 sono stati affiancati dalla divisione *Corporate*. Tali settori costituiscono la principale ripartizione del Gruppo, sia per le analisi interne effettuate dal *management* sia per l'informativa di bilancio.

All'interno dei settori operativi sono state identificate complessivamente sei CGU (*cash generating unit*).

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

Il test di *impairment* effettuato a fine esercizio 2008 non ha rilevato alcun elemento significativo che possa far ritenere che le differenze di consolidamento possano aver subito una perdita di valore. Le principali ipotesi utilizzate nel test effettuato al 31 dicembre 2008 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 6,8%, 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).

Nel corso del primo semestre 2009 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore e quindi non sono stati predisposti nuovi test di *impairment*.

L'unica eccezione riguarda la CGU relativa alla società del Gruppo che opera nella produzione e commercializzazione di radiatori, già oggetto di svalutazione al 31 dicembre 2008, per la quale è stato predisposto un aggiornamento del test di *impairment*. In tale test è stato utilizzato un piano economico aggiornato per tener conto degli effetti dell'attuale situazione di mercato, con un allungamento del periodo di ripristino di ordinarie condizioni di redditività, senza peraltro mutare le politiche di gestione e le logiche sottostanti alla sua costruzione.

Le altre ipotesi utilizzate nel test sono sostanzialmente in linea con quelle utilizzate nel test effettuato al 31 dicembre 2008, non essendoci motivazioni tali da richiedere una modifica delle stesse.

12. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | | 31.12.2008 | | Variazione |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Costi di sviluppo nuovi prodotti | 44.855 | 14.032 | 42.380 | 14.494 | (462) |
| Diritti di brevetto | 29.392 | 3.313 | 28.892 | 3.484 | (171) |
| Marchi e diritti simili | 220.766 | 157.011 | 220.718 | 159.040 | (2.029) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 11.715 | 10.572 | 9.095 | 7.953 | 2.619 |
| Altre | 15.722 | 754 | 15.574 | 775 | (21) |
| Totale | 322.450 | 185.682 | 316.659 | 185.746 | (64) |

Il seguente prospetto evidenzia i movimenti intervenuti nel corso del 2009 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 | 14.494 | 3.484 | 159.040 | 7.953 | 775 | 185.746 |
| Incrementi | 1.506 | 537 | 49 | 3.401 | 124 | 5.617 |
| Ammortamenti | (2.938) | (672) | (2.078) | - | (168) | (5.856) |
| Differenze di conversione | 253 | (13) | - | - | 17 | 257 |
| Altri movimenti (*) | 717 | (23) | - | (782) | 6 | (82) |
| Saldo finale netto | 14.032 | 3.313 | 157.011 | 10.572 | 754 | 185.682 |

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

I principali incrementi si riferiscono alla capitalizzazione di progetti di sviluppo di nuovi prodotti che è avvenuta sulla base di una puntuale rendicontazione ed analisi delle spese sostenute, in considerazione della stimata utilità futura.

I costi complessivi che il Gruppo ha capitalizzato tra le attività immateriali nel primo semestre 2009 sono pari a M/Euro 4.907; l'incremento di M/Euro 1.506 nella voce "Costi di sviluppo di nuovi prodotti" si riferisce a progetti già conclusi alla data di bilancio, mentre l'incremento delle "Immobilizzazioni in corso e acconti", pari a M/Euro 3.401, si riferisce a progetti ancora in corso.

Nel corso del primo semestre 2009 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.

Il test di *impairment*, effettuato a fine esercizio 2008 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 2009 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:

| | 30.06.2009 | | 31.12.2008 | | Variazione |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Terreni e fabbricati | 84.319 | 68.221 | 86.159 | 70.511 | (2.290) |
| Impianti e macchinari | 191.901 | 66.038 | 188.189 | 65.257 | 781 |
| Totale | 276.220 | 134.259 | 274.348 | 135.768 | (1.509) |

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2009:

| | Terreni e fabbricati | Impianti e macchinari | Totale |
|---|----------------------|-----------------------|----------------|
| Saldo iniziale netto | 70.511 | 65.257 | 135.768 |
| Incrementi | 2.511 | 3.517 | 6.028 |
| Decrementi | (3.740) | (54) | (3.794) |
| Ammortamenti | (1.332) | (2.914) | (4.246) |
| Differenze di conversione e altri movimenti | 271 | 232 | 503 |
| Saldo finale netto | 68.221 | 66.038 | 134.259 |

Gli incrementi della voce Terreni e fabbricati si riferiscono principalmente ad attività di manutenzione straordinaria su immobili di terzi.

I decrementi si riferiscono principalmente all'alienazione di terreni e fabbricati della controllata cinese On Shiu effettuata nell'ambito della transazione avvenuta con il socio di minoranza.

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

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|
| Fabbricati | 3.497 | 3.699 | (202) |
| Impianti e altri beni | 17.876 | 16.739 | 1.137 |
| Totale | 21.373 | 20.438 | 935 |

L'incremento nel valore dei beni acquisiti in locazione finanziaria si riferisce principalmente ad un nuovo contratto sottoscritto nel corso del 2009 e relativo a nuovi impianti già utilizzati nello stabilimento produttivo sito in Treviso. Per quanto riguarda il debito finanziario relativo ai contratti di leasing si rinvia alla nota 28. *Debiti verso altri finanziatori*.

14. ALTRE ATTIVITA' MATERIALI

Le altre attività materiali sono così dettagliate:

| | 30.06.2009 | | 31.12.2008 | | Variazione |
|--|----------------|---------------|----------------|---------------|------------|
| | Lordo | Netto | Lordo | Netto | |
| Attrezzature industriali e commerciali | 172.637 | 25.760 | 167.420 | 26.154 | (394) |
| Altri beni | 47.188 | 13.117 | 45.532 | 13.488 | (371) |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 4.553 | 4.553 | 3.078 | 3.078 | 1.475 |
| Totale | 224.378 | 43.430 | 216.030 | 42.720 | 710 |

Il seguente prospetto riepiloga i movimenti intervenuti nel corso del 2009:

| | Attrezzature industriali e commerciali | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e acconti | Totale |
|---|--|---------------|--|---------------|
| Saldo iniziale netto | 26.154 | 13.488 | 3.078 | 42.720 |
| Incrementi | 5.071 | 1.286 | 1.690 | 8.047 |
| Decrementi | (42) | (69) | (27) | (138) |
| Ammortamenti | (5.254) | (1.883) | - | (7.137) |
| Differenze di conversione e altri movimenti | (169) | 295 | (188) | (62) |
| Saldo finale netto | 25.760 | 13.117 | 4.553 | 43.430 |

Gli incrementi nella categoria "Attrezzature industriali e commerciali" sono principalmente relativi all'acquisto di stampi per la realizzazione di nuovi prodotti.

15. PARTECIPAZIONI

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|-------------------------------------|------------|--------------|----------------|
| Partecipazioni in società collegate | - | 2.628 | (2.628) |
| Partecipazioni in altre imprese | 688 | 714 | (26) |
| Totale | 688 | 3.342 | (2.654) |

Nel corso del primo semestre 2009 il Gruppo ha ceduto la partecipazione nella società collegata Emer S.p.A., iscritta nel bilancio al 31 dicembre 2008 per M/Euro 2.628, realizzando una plusvalenza pari a M/Euro 272, già descritta alla nota 9. *Proventi (oneri) finanziari netti*.

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

16. CREDITI NON CORRENTI

La voce include al 30 giugno 2009 depositi cauzionali per M/Euro 1.748 (M/Euro 1.609 al 31 dicembre 2008) ed altri crediti non correnti per M/Euro 48 (M/Euro 14 al 31 dicembre 2008).

17. ALTRE ATTIVITA' 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. ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono così dettagliate:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Attività per imposte anticipate | 48.529 | 42.153 | 6.376 |
| Passività per imposte differite | (23.460) | (21.501) | (1.959) |
| Saldo attivo netto | 25.069 | 20.652 | 4.417 |

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'allocatione 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:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---------------------------|---------------|---------------|--------------|
| - Differenze temporanee | 6.838 | 11.683 | (4.845) |
| - Perdite fiscali | 18.231 | 8.969 | 9.262 |
| Saldo attivo netto | 25.069 | 20.652 | 4.417 |

La variazione del saldo attivo netto ha risentito inoltre di una riduzione transitata a patrimonio netto nella voce "Riserva fair value e cash flow hedge" per M/Euro 528.

Segnaliamo inoltre che non sono state contabilizzate imposte anticipate su perdite riportabili a fini fiscali di alcune società del Gruppo per l'importo di circa Euro 9,9 milioni in considerazione delle ipotesi di recuperabilità delle stesse negli esercizi futuri.

ATTIVITA' CORRENTI

19. RIMANENZE

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

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|----------------|----------------|---------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo | 70.094 | 70.446 | (352) |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 24.274 | 22.143 | 2.131 |
| Prodotti finiti e merci | 277.362 | 256.420 | 20.942 |
| Acconti | 95 | 106 | (11) |
| Fondo svalutazione magazzino | (27.185) | (28.651) | 1.466 |
| Totale | 344.640 | 320.464 | 24.176 |

L'importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 27.185 (M/Euro 28.651 al 31 dicembre 2008) 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:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| Crediti verso clienti | | | |
| - entro 12 mesi | 290.350 | 386.186 | (95.836) |
| - oltre 12 mesi | 3 | 3 | - |
| Fondo svalutazione crediti | (20.342) | (19.009) | (1.333) |
| Totale crediti commerciali | 270.011 | 367.180 | (97.169) |

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 20.342 che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data 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:

| | 31.12.2008 | Accantonamento | Utilizzo | Diff. di conv. e altri movimenti | 30.06.2009 |
|----------------------------|------------|----------------|----------|-------------------------------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | 19.009 | 3.167 | (1.932) | 98 | 20.342 |

Il Gruppo ha ricevuto garanzie da clienti per M/Euro 7.651 a copertura di transazioni commerciali.

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

| Area geografica | 30.06.2009 | % | 31.12.2008 | % |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Italia | 84.051 | 31,1% | 70.915 | 19,3% |
| Gran Bretagna | 9.660 | 3,6% | 24.751 | 6,7% |
| Altri Europa | 120.189 | 44,5% | 179.197 | 48,8% |
| Stati Uniti, Canada, Messico | 11.747 | 4,4% | 13.889 | 3,8% |
| Resto del Mondo | 44.364 | 16,4% | 78.428 | 21,4% |
| Totale | 270.011 | 100,0% | 367.180 | 100,0% |

21. CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI

Il dettaglio della voce è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Crediti per IVA | 8.737 | 5.839 | 2.898 |
| Crediti per acconti di imposta | 3.100 | 4.775 | (1.675) |
| Crediti per imposte dirette | 4.145 | 3.116 | 1.029 |
| Crediti per imposte a rimborso | 3.585 | 3.012 | 573 |
| Altri crediti tributari | 467 | 432 | 35 |
| Totale crediti verso erario per imposte correnti | 20.034 | 17.174 | 2.860 |

L'importo dei crediti tributari esigibile oltre dodici mesi è pari a M/Euro 420 (M/Euro 429 al 31 dicembre 2008).

22. ALTRI CREDITI

Il dettaglio della voce "Altri crediti" è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Risconto costi assicurativi | 3.007 | 4.905 | (1.898) |
| Anticipi a fornitori | 6.092 | 4.306 | 1.786 |
| Crediti verso personale | 840 | 410 | 430 |
| Crediti diversi | 9.064 | 11.221 | (2.157) |
| Totale altri crediti | 19.003 | 20.842 | (1.839) |

La voce include importi esigibili oltre 12 mesi per M/Euro 84.

23. CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

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

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Valutazione <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati | 6.072 | 11.660 | (5.588) |
| Altri crediti finanziari | 4.154 | 6.499 | (2.345) |
| Altri titoli | 220 | 44 | 176 |
| Totale crediti e altre attività finanziarie correnti | 10.446 | 18.203 | (7.757) |

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 per M/Euro 44 ad obbligazioni della Banca Popolare di Vicenza acquistate dalla controllata De'Longhi Appliances S.r.l. per impiego di eccedenze di tesoreria e per M/Euro 176 a obbligazioni acquistate dalla controllata De'Longhi Brasil Comercio e Importacao Ltda. per impiego temporaneo di eccedenze di tesoreria e rimborsate nel corso del mese di luglio 2009.

Per un dettaglio della valutazione a *fair value* degli strumenti finanziari derivati si rinvia alla nota 28. *Debiti verso altri finanziatori*.

24. DISPONIBILITA' 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 136 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 118 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.

Al 30 giugno 2009 alcuni conti correnti di una società controllata cinese risultano essere vincolati a titolo di garanzia per l'importo di M/Eur 5.938.

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è così composto:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Quota del Gruppo | 658.520 | 659.929 | (1.409) |
| Quota di Terzi | 999 | 2.346 | (1.347) |
| Totale patrimonio netto | 659.519 | 662.275 | (2.756) |

L'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A. in data 21 aprile 2009 ha deliberato la distribuzione di dividendi per l'importo complessivo di M/Euro 8.970, che sono stati pagati nel semestre.

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.

25. 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.

26. RISERVE

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riserva da sovrapprezzo delle azioni | 325 | 325 | 0 |
| Riserva legale | 7.777 | 6.430 | 1.347 |
| Altre riserve | | | |
| - Riserva straordinaria | 58.792 | 42.173 | 16.619 |
| - Riserva <i>fair value e cash flow hedge</i> | 1.844 | 484 | 1.360 |
| - Differenze di conversione | (23.435) | (25.778) | 2.343 |
| - Riserve di risultato | 160.859 | 147.635 | 13.224 |
| Totale riserve | 206.162 | 171.269 | 34.893 |

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 2008 risultava pari a M/Euro 6.430. L'incremento pari a M/Euro 1.347 è dovuto alla destinazione dell'utile d'esercizio, come da predetta delibera dell'Assemblea degli Azionisti di De'Longhi S.p.A..

La riserva straordinaria è incrementata per l'effetto combinato della destinazione dell'utile dell'esercizio 2008 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 721. 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 2009, pari a M/Euro 1.360, deriva dalla valutazione degli strumenti finanziari di copertura (*cash flow hedge*) per M/Euro 1.888 al netto dell'effetto fiscale per M/Euro 528.

La voce "Riserve di risultato" include gli utili riportati delle società consolidate e gli effetti delle rettifiche di adeguamento ai principi contabili di Gruppo e di consolidamento.

Il patrimonio netto di terzi è pari a M/Euro 999. Le quote di partecipazioni detenute da terzi e il relativo valore di patrimonio netto e di risultato d'esercizio al 30 giugno 2009 sono riepilogate di seguito:

| Società | % di minoranza | Patrimonio netto | Risultato del periodo |
|---|-----------------------|-------------------------|------------------------------|
| E-Services S.r.l. | 49% | 1.277 | 158 |
| De'Longhi Bosphorus Ev Aleteri Ticaret Anonim Sirketi | 30% | (278) | (186) |
| Totale | | 999 | (28) |

Le variazioni intervenute nel corso del 2009 nel patrimonio netto di terzi, pari a M/Euro 1.347, sono dovute principalmente all'acquisto delle quote di minoranza relative alle società Zass Alabuga e Promised Success Ltd per M/Euro 1.020.

Si rinvia a quanto già descritto nel paragrafo "Variazione area di consolidamento".

PASSIVITA' NON CORRENTI

27. 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 30.06.2009 | Entro un anno | Da uno a cinque | Oltre cinque | Saldo 31.12.2008 | Variazione |
|---|------------------|--------------------|-----------------|---------------------|------------------|--------------------|-----------------|---------------------|-----------------|
| Conti correnti | 29.363 | | | 29.363 | 31.334 | | | 31.334 | (1.971) |
| Finanziamenti B/T in Euro o valuta | 88.765 | | | 88.765 | 109.468 | | | 109.468 | (20.703) |
| Finanziamenti su anticipi | 4.896 | | | 4.896 | 3.650 | | | 3.650 | 1.246 |
| Finanziamenti a lungo, quota a breve | 64.851 | | | 64.851 | 52.898 | | | 52.898 | 11.953 |
| Totale debiti verso banche a breve | 187.875 | | | 187.875 | 197.350 | | | 197.350 | (9.475) |
| Finanziamenti a lungo | - | 128.277 | 1.855 | 130.132 | - | 139.879 | 3.635 | 143.514 | (13.382) |
| Totale debiti verso banche | 187.875 | 128.277 | 1.855 | 318.007 | 197.350 | 139.879 | 3.635 | 340.864 | (22.857) |

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

| | Saldo 30.06.09 | Saldo 31.12.2008 |
|---|-------------------|---------------------|
| Situazione finanziamenti passivi (comprensivi della quota a breve termine) | | |
| Finanziamenti concessi da Banca Popolare di Verona e Novara | 67.933 | 76.642 |
| Finanziamento concesso da BNP Paribas | 43.543 | 58.444 |
| Finanziamento concesso da Banca Popolare di Sondrio | 29.428 | 30.059 |
| Finanziamento concesso da KBC Bank | 24.898 | - |
| Finanziamento concesso da Banca Popolare Friuladria | 14.331 | 14.415 |
| Finanziamento concesso da Banca di Cividale | 9.085 | 9.981 |
| Finanziamento concesso da IMI Legge 46 | 981 | 1.357 |
| Finanziamento concesso da Unicredit | 795 | 1.121 |
| Finanziamento concesso da Banca Popolare Commercio e Industria | 268 | 802 |
| Altri finanziamenti minori | 3.721 | 3.591 |
| Totale finanziamenti a medio-lungo termine | 194.983 | 196.412 |

Nel corso del primo semestre 2009 De'Longhi S.p.A. ha sottoscritto un nuovo contratto di finanziamento a medio-lungo termine per Euro 25 milioni con KBC Bank N.V. (Italian Branch), con scadenza nel 2012 e tasso di interesse variabile legato all'andamento dell'Euribor. Tale finanziamento prevede il rispetto di *financial covenants* (rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all'EBITDA consolidati) a partire dal 31 dicembre 2009 sulla base del bilancio relativo all'esercizio precedente.

Il finanziamento organizzato da BNP Paribas prevede il rispetto di *financial covenants* (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 2009 tali *covenants* risultano essere rispettati.

Il finanziamento concesso da Banca Popolare Friuladria prevede il rispetto di *financial covenants* (rapporto della posizione finanziaria netta rispetto al patrimonio netto e all'EBITDA consolidati) a partire dal 31 dicembre 2009 sulla base del bilancio relativo all'esercizio precedente.

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

28. DEBITI VERSO ALTRI FINANZIATORI

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

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Debiti verso società di leasing (quota a breve) | 1.989 | 4.405 | (2.416) |
| Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (quota a breve) | 540 | 535 | 5 |
| Debiti per acquisto di partecipazioni | 478 | 162 | 316 |
| Fair value negativo degli strumenti finanziari derivati | 3.165 | 2.897 | 268 |
| Altri debiti finanziari a breve termine | 7.100 | 9.754 | (2.654) |
| Totale debiti a breve termine | 13.272 | 17.753 | (4.481) |
| Debiti verso società di leasing (da uno a cinque anni) | 8.256 | 7.125 | 1.131 |
| Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (da uno a cinque anni) | 2.153 | 2.186 | (33) |
| Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni) | 3.977 | 3.729 | 248 |
| Totale debiti a medio-lungo termine (da uno a cinque anni) | 14.386 | 13.040 | 1.346 |
| Debiti verso società di leasing (oltre cinque anni) | 2.907 | 4.233 | (1.326) |
| Debiti per finanziamenti Ministero dell'Industria (oltre cinque anni) | - | 502 | (502) |
| Totale debiti a medio-lungo termine (oltre cinque anni) | 2.907 | 4.735 | (1.828) |
| Totale debiti verso altri finanziatori | 30.565 | 35.528 | (4.963) |

La voce include prevalentemente il debito per la contabilizzazione dei contratti di leasing con il metodo finanziario per complessivi M/Euro 13.152 (M/Euro 15.763 al 31 dicembre 2008) e i debiti nei confronti del Ministero dell'Industria per finanziamenti agevolati per l'importo di M/Euro 2.693 (M/Euro 3.223 al 31 dicembre 2008).

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

La voce "Altri debiti finanziari (da uno a cinque anni)" si riferisce 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:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|------------------|------------------|----------------|
| A. Cassa | 277 | 247 | 30 |
| B. Altre disponibilità liquide | 105.415 | 108.915 | (3.500) |
| C. Titoli | 220 | 44 | 176 |
| D. Liquidità (A+B+C) | 105.912 | 109.206 | (3.294) |
| E 1. Crediti finanziari correnti | 10.226 | 18.158 | (7.932) |
| Di cui: | | | |
| valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati | 6.072 | 11.660 | (5.588) |
| E 2. Crediti finanziari non correnti e altri titoli (*) | 2.638 | 2.572 | 66 |
| F. Debiti bancari correnti | (123.024) | (144.452) | 21.428 |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente | (64.851) | (52.898) | (11.953) |
| H. Altri debiti finanziari correnti | (13.272) | (17.753) | 4.481 |
| Di cui: | | | |
| valutazione a <i>fair value</i> degli strumenti finanziari derivati | (3.165) | (2.897) | (268) |
| I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H) | (201.147) | (215.103) | 13.956 |
| J. Indebitamento finanziario corrente netto (I +E 1 + E 2+D) | (82.371) | (85.167) | 2.796 |
| K. Debiti bancari non correnti | (130.132) | (143.514) | 13.382 |
| L. Obbligazioni | - | - | - |
| M. Altri debiti non correnti | (17.293) | (17.775) | 482 |
| Di cui: | | | |
| opzione Top Clima | (3.977) | (3.729) | (248) |
| N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M) | (147.425) | (161.289) | 13.864 |
| Totale | (229.796) | (246.456) | 16.660 |

(*) 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 1.796 al 30 giugno 2009 e M/Euro 1.623 al 31 dicembre 2008) anche crediti non finanziari rispettivamente per M/Euro 1.762 e M/Euro 1.619.

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.

Si riporta di seguito il dettaglio del *fair value* degli strumenti finanziari (contratti derivati in tassi di cambio) in essere al 30 giugno 2009:

| | <i>Fair value</i> (M/Euro) | |
|---|----------------------------------|---|
| | Attività finanziarie correnti | Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) |
| Per coperture anticipatorie budget 2009 | 5.183 | (1.560) |
| Per coperture su crediti e debiti in valuta | 889 | (1.605) |
| Totale <i>fair value</i> | 6.072 | (3.165) |

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

Il Gruppo ha a disposizione rilevanti affidamenti bancari per cassa.

29. BENEFICI AI DIPENDENTI

La voce è così composta:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Fondo di trattamento di fine rapporto | 17.849 | 18.363 | (514) |
| Piani a benefici definiti | 7.686 | 9.268 | (1.582) |
| Benefici a lungo termine | 3.184 | 2.871 | 313 |
| Totale benefici ai dipendenti | 28.719 | 30.502 | (1.783) |

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 | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Obbligazioni a benefici definiti | 17.849 | 18.363 | (514) |

| Costo netto a conto economico | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--|------------|--------------|--------------|
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 41 | 68 | (27) |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 435 | 986 | (551) |
| Totale | 476 | 1.054 | (578) |

| Variazioni del valore attuale delle obbligazioni | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|---------------|---------------|----------------|
| Valore attuale al 1° gennaio | 18.363 | 20.019 | (1.656) |
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 41 | 68 | (27) |
| Utilizzo fondo | (990) | (2.668) | 1.678 |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 435 | 986 | (551) |
| Uscita area di consolidamento | - | (52) | 52 |
| Altre variazioni | - | 10 | (10) |
| Valore attuale alla data di riferimento | 17.849 | 18.363 | (514) |

Piani a benefici definiti:

La movimentazione nell'esercizio è la seguente:

| Costo netto a conto economico | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--|------------|------------|--------------|
| Costo per prestazioni di lavoro corrente | 140 | 234 | (94) |
| Rendimento delle attività a servizio del piano | (682) | (1.545) | 863 |
| Oneri finanziari sulle obbligazioni | 829 | 2.016 | (1.187) |
| Totale | 287 | 705 | (418) |

| Variazioni del valore attuale delle obbligazioni | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--|--------------|--------------|----------------|
| Valore attuale al 1° gennaio | 9.268 | 13.800 | (4.532) |
| Costo netto a conto economico | 287 | 705 | (418) |
| Benefici pagati | (2.509) | (2.960) | 451 |
| Differenza di conversione | 640 | (2.277) | 2.917 |
| Valore attuale alla data di riferimento | 7.686 | 9.268 | (1.582) |

L'importo è relativo alle società controllate Kenwood Ltd. (per M/Euro 5.464) e De'Longhi Japan Corp. (per M/Euro 2.222).

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

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 |
|---------------|--------------|--------------|
| Operai | 4.708 | 3.768 |
| Impiegati | 2.867 | 2.847 |
| Dirigenti | 123 | 123 |
| Totale | 7.698 | 6.738 |

30. ALTRI FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Fondo indennità suppletiva di clientela ed altri fondi di quiescenza | 6.266 | 7.271 | (1.005) |
| Fondo garanzia prodotti | 14.039 | 14.991 | (952) |
| Fondo rischi e altri oneri | 12.970 | 13.406 | (436) |
| Totale altri fondi per rischi e oneri non correnti | 33.275 | 35.668 | (2.393) |

La movimentazione è la seguente:

| | 31.12.2008 | Utilizzo | Accantonamento | Altro | 30.06.2009 |
|--------------------------------|---------------|-----------------|----------------|-------------|---------------|
| Fondo indennità | 7.271 | (1.014) | 232 | (223) | 6.266 |
| Fondo garanzia prodotti | 14.991 | (6.392) | 5.196 | 244 | 14.039 |
| Fondo rischi e altri oneri (*) | 13.406 | (3.822) | 3.430 | (44) | 12.970 |
| Totale | 35.668 | (11.228) | 8.858 | (23) | 33.275 |

(*) l'accantonamento include 549 M/Euro di costi rilevati a conto economico nei costi per servizi e oneri diversi di gestione e 453 M/Euro di oneri rilevati nel costo del lavoro.

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

Il fondo garanzia prodotti è stato stanziato, per alcune società inserite nell'area di consolidamento, sulla base di una stima dei costi per interventi in garanzia sulle vendite effettuate al 30 giugno 2009 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 2.483 (M/Euro 2.372 al 31 dicembre 2008);
- il fondo ristrutturazione e riorganizzazione per l'Italia e l'estero per M/Euro 3.289 (M/Euro 3.592 al 31 dicembre 2008);
- lo stanziamento di M/Euro 7.198 nella Capogruppo e in alcune società controllate per rischi di varia natura ed oneri connessi ad alcuni contenziosi legali.

PASSIVITA' CORRENTI

31. 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 | 30.06.2009 | % | 31.12.2008 | % |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Italia | 106.413 | 44,1% | 138.618 | 48,4% |
| Gran Bretagna | 7.606 | 3,2% | 9.056 | 3,2% |
| Altri Europa | 47.706 | 19,8% | 64.532 | 22,5% |
| Stati Uniti, Canada, Messico | 3.834 | 1,6% | 5.702 | 2,0% |
| Resto del Mondo | 75.694 | 31,4% | 68.269 | 23,9% |
| Totale | 241.253 | 100,0% | 286.177 | 100,0% |

La voce include importi con scadenza oltre i 12 mesi per M/Euro 30.

32. DEBITI TRIBUTARI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Debiti per imposte dirette | 17.388 | 10.770 | 6.618 |
| Debiti per imposte indirette | 3.019 | 4.971 | (1.952) |
| Debiti per ritenute da versare | 2.945 | 5.014 | (2.069) |
| Debiti per altre imposte | 6.395 | 9.747 | (3.352) |
| Totale debiti tributari | 29.747 | 30.502 | (755) |

I debiti tributari con scadenza oltre 12 mesi sono pari a M/Euro 17 al 30 giugno 2009.

33. ALTRI DEBITI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Debiti verso il personale | 26.238 | 23.632 | 2.606 |
| Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale | 5.526 | 6.699 | (1.173) |
| Acconti | 3.216 | 2.343 | 873 |
| Altro | 17.507 | 19.969 | (2.462) |
| Totale altri debiti | 52.487 | 52.643 | (156) |

34. IMPEGNI

Il dettaglio è il seguente:

| | 30.06.2009 | 31.12.2008 | Variazione |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Fidejussioni prestate a favore di terzi | 753 | 537 | 216 |
| Altri impegni | 6.409 | 6.918 | (509) |
| Totale impegni | 7.162 | 7.455 | (293) |

La voce "Altri impegni" si riferisce principalmente a impegni contrattuali della controllata De'Longhi America Inc. per Euro 2,3 milioni e a garanzie prestate a società controllate cinesi a fronte di importazioni di materie prime per Euro 2,1 milioni.

35. 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.

Verifica Fiscale sostanziale, per il periodo d'imposta 2005 effettuata dalla Guardia di Finanza - Nucleo di Polizia Tributaria Treviso.

Il Processo verbale di constatazione è stato redatto in data 16 settembre 2008, a riguardo si segnala che non ci si è avvalsi della facoltà prevista ai sensi dell'art.5 bis del D.Lgs 19 giugno 1997, n.218 come modificato dall'art.83, comma 18 del D.L. 25 giugno 2008 n.112.

Per entrambe le verifiche in oggetto, la società si è riservata di dimostrare nelle competenti sedi l'infondatezza dei rilievi contenuti nei processi verbali di constatazione, e, alla data odierna nessun avviso di accertamento è stato emesso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

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 8 luglio 2008, ha accolto le istanze della società.

DL Radiators S.p.A.: verifica fiscale sostanziale, per il periodo d'imposta 2005 effettuata dall'Ufficio di Treviso dell'Agenzia delle Entrate.

Il Processo verbale di constatazione è stato redatto in data 18 dicembre 2008; a riguardo si segnala che non ci si è avvalsi della facoltà prevista ai sensi dell'art.5 bis del D.Lgs 19 giugno 1997, n.218 come modificato dall'art.83, comma 18 del D.L. 25 giugno 2008 n.112.

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.

Climaveneta S.p.A.: verifica fiscale sostanziale, per il periodo d'imposta 2005 effettuata dall'Ufficio di Treviso dell'Agenzia delle Entrate.

Il Processo verbale di constatazione è stato redatto in data 31 dicembre 2008; per il quale non ci si è avvalsi della facoltà prevista ai sensi dell'art.5 bis del D.Lgs 19 giugno 1997, n.218 come modificato dall'art.83, comma 18 del D.L. 25 giugno 2008 n.112.

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.

Fisher & Paykel Appliances S.p.A. (già Elba S.p.A.): verifica fiscale sostanziale, per il periodo d'imposta 2005 effettuata dall'Ufficio di Montebelluna (TV) dell'Agenzia delle Entrate.

Il Processo verbale di constatazione è stato redatto in data 23 dicembre 2008.

Si segnala che ad oggi la società verificata non rientra nel Gruppo De'Longhi, in quanto la partecipazione è stata ceduta a terzi nel corso del 2006. Tuttavia, per l'annualità oggetto di verifica, la stessa Elba S.p.A rientrava nel perimetro di Consolidato Fiscale Nazionale, nonché della liquidazione IVA di Gruppo, istituti che vedevano la De'Longhi S.p.A. agire in qualità di consolidante.

Conseguentemente la società De'Longhi S.p.A. potrebbe essere chiamata a rispondere nella misura e nei limiti previsti dalla norma fiscale vigente, sia diretta che indiretta, disciplinante le funzioni e la responsabilità delle società consolidanti.

Alla data odierna nessun avviso di accertamento è stato emesso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

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.

Inoltre, alla data di redazione del presente bilancio risultano essere in atto le seguenti verifiche fiscali, e per le quali non è stato ancora redatto alcun verbale di constatazione:

De' Longhi Appliances S.r.l.: verifica della Guardia di Finanza –Nucleo di Polizia Tributaria Treviso – per i periodi fiscali dal 01.01.2007 alla data di accesso, corrispondente al 29 maggio 2009;

De' Longhi Capital Services S.r.l.: verifica dell'Agenzia delle Entrate – Direzione Regionale del Veneto per gli anni di imposta dal 2003 al 2006. L'accesso è avvenuto in data 07 luglio 2009;

De' Longhi-Kenwood GmbH: verifica da parte delle competenti autorità fiscali per le annualità dal 2004 al 2007.

36. 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.

37. INFORMATIVA PER SETTORE OPERATIVO

Si riporta di seguito l'informativa per settore operativo:

Dati economici

| | 30.06.2009 | | | Elisioni | Consolidato |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| | Household | Professional | Corporate | | |
| Ricavi totali | 444.445 | 156.362 | 5.669 | (11.221) | 595.255 |
| EBITDA | 40.703 | 9.435 | (5.573) | (122) | 44.443 |
| Ammortamenti | (12.676) | (4.257) | (306) | - | (17.239) |
| Risultato operativo | 28.028 | 5.178 | (5.879) | (122) | 27.205 |
| Proventi (oneri) finanziari netti | | | | | (18.964) |
| Risultato ante imposte | | | | | 8.241 |
| Imposte | | | | | (4.411) |
| Risultato netto | | | | | 3.830 |
| Utile (Perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | | | | | (28) |
| Utile (Perdita) dell'esercizio | | | | | 3.858 |

Dati patrimoniali (30 giugno 2009)

| | Household | Professional | Corporate | Elisioni | Consolidato |
|-------------------------|-----------|--------------|-----------|-----------|-------------|
| Totale attività | 869.912 | 558.003 | 171.449 | (182.332) | 1.417.032 |
| Totale passività | (319.711) | (422.788) | (197.145) | 182.131 | (757.513) |

Dati economici

| | 30.06.2008 | | | Elisioni | Consolidato |
|---|---------------|---------------|----------------|-------------|---------------|
| | Household | Professional | Corporate | | |
| 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 (30 giugno 2008)

| | 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) |

38. EVENTI SUCCESSIVI

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Treviso, 28 agosto 2009

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*

Elenco delle società incluse nell'area di consolidamento
(Allegato n.1 alle Note Illustrative)

ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale (1) | Quota posseduta al 30/06/2009 | |
|---|-----------------|--------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| | | | | Direttamente | Indirettamente |
| DE'LONGHI APPLIANCES S.R.L. | Treviso | EUR | 200.000.000,00 | 100% | |
| DE'LONGHI AMERICA INC. | Saddle Brook | USD | 9.100.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI FRANCE S.A.R.L. | Clichy | EUR | 2.737.500,00 | | 100% |
| DE'LONGHI CANADA INC. | Mississauga | CAD | 1,00 | | 100% |
| DE'LONGHI DEUTSCHLAND GMBH | Seligenstadt | EUR | 2.100.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI ELECTRODOMESTICOS ESPANA S.L. | Barcelona | EUR | 5.510.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI CAPITAL SERVICES S.R.L. (2) | Treviso | EUR | 53.000.000,00 | 11,32% | 88,68% |
| E- SERVICES S.R.L. | Treviso | EUR | 50.000,00 | 51% | |
| DE'LONGHI NEDERLAND B.V. | Breda | EUR | 226.890,00 | | 100% |
| DL TRADING LIMITED | Hong Kong | HKD | 73.010.000,00 | | 100% |
| TRICOM INDUSTRIAL CO. LTD. | Hong Kong | HKD | 4.500.000,00 | | 100% |
| PROMISED SUCCESS LTD. | Hong Kong | HKD | 28.000.000,00 | | 100% |
| ON SHIU (ZHONGSHAN) ELECTRICAL APPLIANCE COMPANY LTD. | Zhongshan City | CNY | 55.112.118,00 | | 100% |
| DONG GUAN DE'LONGHI-KENWOOD APPLIANCES CO.LTD. | Qing Xi Town | CNY | 4.251.440,00 | | 100% |
| CLIMAVENETA S.P.A. | Treviso | EUR | 10.000.000,00 | | 100% |
| CLIMAVENETA DEUTSCHLAND GMBH | Nordstedt | EUR | 306.775,00 | | 100% |
| CLIMAVENETA FRANCE SAS | Epone | EUR | 150.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI HOUSEHOLD S.A. | Luxembourg | EUR | 181.730.990,00 | 100% | |
| DE'LONGHI JAPAN CORPORATION | Tokyo | JPY | 50.000.000,00 | | 100% |
| DL RADIATORS S.P.A. | Treviso | EUR | 5.000.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI CLIMA POLSKA SP.ZO.O | Varsavia | PLN | 597.000,00 | | 100% |
| Società controllata tramite Società Fiduciarie (3) | Norimberga | EUR | 26.000,00 | | 100% |
| DL RADIATORS FRANCE S.A.R.L. | Parigi | EUR | 150.000,00 | | 100% |
| DE'LONGHI AUSTRALIA PTY LTD. | Prestons | AUD | 28.800.001,00 | | 100% |
| DE'LONGHI NEW ZEALAND LTD. | Auckland | NZD | 18.857.143,00 | | 100% |
| CLIMAVENETA HOME SYSTEM S.R.L. | Treviso | EUR | 5.000.000,00 | | 100% |
| ALABUGA INTERNATIONAL S.A. | Luxembourg | EUR | 200.000,00 | 0,05% | 99,95% |
| ZASS ALABUGA LLC | Elabuga | RUB | 95.242.767,00 | | 100% |
| DE'LONGHI LLC | Elabuga | RUB | 6.000.000,00 | | 100% |
| DL TRADING (SHENZEN) COMPANY CO LTD. | Shenzen | CNY | USD 1.543.000 | | 100% |
| KENWOOD APPLIANCES LTD | Havant | GBP | 30.586.001,00 | | 100% |
| KENWOOD APPLIANCES LUXEMBOURG S.A. | Luxembourg | EUR | 1.000.000,00 | | 100% |
| KENWOOD LIMITED | Havant | GBP | 25.050.000,00 | | 100% |
| KENWOOD INTERNATIONAL LTD . | Havant | GBP | 20.000.000,00 | | 100% |
| KENWOOD APPL. (SINGAPORE) PTE LTD . | Singapore | SGD | 500.000,00 | | 100% |
| KENWOOD APPL. (MALAYSIA) SDN.BHD. | Petaling Jaya | MYR | 3,00 | | 100% |
| DE'LONGHI-KENWOOD GMBH | Wr Neudorf | EUR | 36.336,00 | | 100% |
| KENWOOD HOME APPL. PTY LTD. | Maraisburg | ZAR | 40.000,00 | | 100% |
| KENWOOD HELLAS SOLE PARTNER LTD. LIABILITY COMPANY | Atene | EUR | 48.000,00 | | 100% |
| ARIETE S.P.A. | Campi Bisenzio | EUR | 8.272.000,00 | | 100% |
| ARIETE HISPANIA S.L. | Madrid | EUR | 3.066,00 | | 100% |
| ARIETE HELLAS EPE | Atene | EUR | 18.000,00 | | 100% |
| ARIES LUSITANIA ELECTRODOMESTICOS LDA | Maia | EUR | 5.000,00 | | 100% |
| ARIETE DEUTSCHLAND GMBH | Dusseldorf | EUR | 25.000,00 | | 100% |
| ARIETE FRANCE ELECTROMENAGER SARL | Parigi | EUR | 30.000,00 | | 100% |
| CLIM.RE. S.A. | Luxembourg | EUR | 1.239.468,00 | 4% | 96% |
| DL PROFESSIONAL S.A. | Luxemburg | EUR | 30.205.000,00 | 99,95% | 0,05% |
| R.C. GROUP S.P.A. | Valle Salimbene | EUR | 10.680.000,00 | | 100,00% |
| R.C. LUX S.A. | Luxembourg | EUR | 6.959.773,00 | | 100,00% |

| | | | | |
|--|----------------|-----|--------------|--------|
| ELLE SRL | Treviso | EUR | 10.000,00 | 100% |
| DE'LONGHI BOSPHORUS EV ALETLERI TICARET ANONIM SIRKETI | Istanbul | TRY | 1.700.000,00 | 70% |
| DE'LONGHI PRAGA S.RO | Praga | CZK | 200.000,00 | 100% |
| TOP CLIMA S.A. (5) | Barcellona | EUR | 1.606.000,00 | 100% |
| SOMORA ASESORES SL (5) | Barcellona | EUR | 303.005,00 | 100% |
| SATER MANTENIMIENTO SL (5) | Madrid | EUR | 250.000,00 | 99,99% |
| KENWOOD SWISS | Baar | CHF | 1.000.000,00 | 100% |
| DL HRVATSKA | Zagabria | HRD | 370.000,00 | 100% |
| DE'LONGHI BRASIL - COMÉRCIO E IMPORTAÇÃO Ltda | São Paulo | BRL | 4.842.340,00 | 100% |
| GS LUX | Luxemburg | EUR | 377.000,00 | 100% |
| FOSHAN RC AIR CONDITIONING R.E. CO. LTD. | Foshan City | CNY | 9.159.370,00 | 100% |
| DE'LONGHI LTD. | Wellingborough | GBP | 4.000.000,00 | 100% |

ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO PROPORZIONALE

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale (1) | Quota posseduta al 30/06/2009 | |
|--|-----------|--------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| | | | | Direttamente | Indirettamente |
| CHAT UNION CLIMAVENETA COMPANY LTD. | Hong Kong | HKD | 10.000 | | 50% |
| CLIMAVENETA CHAT UNION REFRIGERATION EQUIPMENT (SHANGAI) CO.LTD. | Shangai | CNY | USD 2.500.000 | | 50% |
| CLIMAVENETA CHAT UNION TRADING (SHANGAI) CO.LTD. | Shangai | CNY | USD 600.000 | | 50% |
| DL-TCL HOLDINGS (HK) LTD. | Hong Kong | HKD | USD 5.000.000 | | 50% |
| TCL-DE'LONGHI HOME APPLIANCES (ZHONGSHAN) CO.LTD. | Zhongshan | CNY | USD 5.000.000 | | 50% |
| RC ASIA PACIFIC LTD | Zhongshan | HKD | 20.000 | | 50% |
| RC AIR CONDITIONING (BEIJING) LIMITED | Beijing | HKD | 1.000.000 | | 50% |

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

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale (4) | Quota posseduta al 30/06/2009 | |
|---------------------------|-------------------------|--------|----------------------|-------------------------------|----------------|
| | | | | Direttamente | Indirettamente |
| Società collegate: | | | | | |
| Effegici S.r.l. | Gorgo al Monticano (TV) | EUR | 244.400 | | 25% |

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

| Denominazione | Sede | Valuta | Capitale Sociale |
|---------------------------------|--------|--------|------------------|
| Società controllate: (6) | | | |
| Kenwood Appliances Inc. | Havant | USD | 25.000 |

(1) I dati sono relativi al 30 giugno 2009, 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 2008.

(5) La quota del 100% considera le opzioni *put e call* incrociate per l'acquisto della quota minoritaria del 35% esercitabili a partire dal 2011.

(6) 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
 (Allegato n.2 alle Note Illustrative - in migliaia di Euro)

| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 (Valori in migliaia di Euro) | 30.06.2009 | di cui parti correlate | 30.06.2008 | di cui parti correlate |
|--|-------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 582.454 | 148 | 672.769 | 135 |
| Altri ricavi | 12.801 | 63 | 13.670 | 1 |
| Totale ricavi netti consolidati | 595.255 | | 686.439 | |
| Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (308.418) | (165) | (417.729) | (104) |
| Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione | 21.931 | | 78.845 | |
| Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | (2.865) | | 2.852 | |
| Consumi | (289.352) | | (336.032) | |
| Costo del lavoro | (92.705) | | (95.797) | |
| Costi per servizi e oneri diversi di gestione | (157.639) | (3.813) | (183.747) | (390) |
| Accantonamenti | (11.115) | | (10.233) | |
| Ammortamenti | (17.239) | | (19.375) | |
| RISULTATO OPERATIVO | 27.205 | | 41.255 | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (18.964) | 2 | (22.802) | 2 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 8.241 | | 18.453 | |
| Imposte | (4.411) | | (5.293) | |
| RISULTATO NETTO | 3.830 | | 13.160 | |
| Risultato netto di competenza di terzi | (28) | | 270 | |
| RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO | 3.858 | | 12.890 | |

| STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 (Valori in migliaia di Euro) | 30.06.2009 | di cui parti correlate | 31.12.2008 | di cui parti correlate |
|--|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI | 415.900 | | 414.462 | |
| - Avviamento | 230.218 | | 228.716 | |
| - Altre immobilizzazioni immateriali | 185.682 | | 185.746 | |
| IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI | 177.689 | | 178.488 | |
| - Terreni, immobili, impianti e macchinari | 134.259 | | 135.768 | |
| - Altre immobilizzazioni materiali | 43.430 | | 42.720 | |
| PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE | 5.088 | | 7.532 | |
| - Partecipazioni (in società collegate) | - | | 2.628 | |
| - Partecipazioni (altre) | 688 | | 714 | |
| - Crediti | 1.796 | | 1.623 | |
| - Altre attività finanziarie non correnti | 2.604 | | 2.567 | |
| ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE | 48.529 | | 42.153 | |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 647.206 | | 642.635 | |
| ATTIVITA' CORRENTI | | | | |
| RIMANENZE | 344.640 | | 320.464 | |
| CREDITI COMMERCIALI | 270.011 | 204 | 367.180 | 820 |
| CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI | 20.034 | | 17.174 | |
| ALTRI CREDITI | 19.003 | 436 | 20.842 | 420 |
| CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI | 10.446 | 76 | 18.203 | 74 |
| DISPONIBILITA' LIQUIDE | 105.692 | | 109.162 | |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 769.826 | | 853.025 | |
| TOTALE ATTIVO | 1.417.032 | | 1.495.660 | |

| STATO PATRIMONIALE PASSIVO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006 (Valori in migliaia di Euro) | 30.06.2009 | di cui parti correlate | 31.12.2008 | di cui parti correlate |
|---|------------------|------------------------|------------------|------------------------|
| PATRIMONIO NETTO | | | | |
| PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO | 658.520 | | 659.929 | |
| - Capitale Sociale | 448.500 | | 448.500 | |
| - Riserve | 206.162 | | 171.269 | |
| - Risultato netto di competenza del Gruppo | 3.858 | | 40.160 | |
| PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI | 999 | | 2.346 | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 659.519 | | 662.275 | |
| PASSIVITA' NON CORRENTI | | | | |
| DEBITI FINANZIARI | 147.425 | | 161.289 | |
| - Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine) | 130.132 | | 143.514 | |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine) | 17.293 | | 17.775 | |
| PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE | 23.460 | | 21.501 | |
| FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI | 61.994 | | 66.170 | |
| - Benefici ai dipendenti | 28.719 | | 30.502 | |
| - Altri fondi | 33.275 | | 35.668 | |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 232.879 | | 248.960 | |
| PASSIVITA' CORRENTI | | | | |
| DEBITI COMMERCIALI | 241.253 | 319 | 286.177 | 448 |
| DEBITI FINANZIARI | 201.147 | | 215.103 | |
| - Debiti verso banche (quota a breve termine) | 187.875 | | 197.350 | |
| - Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine) | 13.272 | | 17.753 | |
| DEBITI TRIBUTARI | 29.747 | | 30.502 | |
| ALTRI DEBITI | 52.487 | | 52.643 | |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 524.634 | | 584.425 | |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 1.417.032 | | 1.495.660 | |

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 2009:

| Valori in milioni di Euro | Ricavi | Costi per materie prime e altro | Crediti commerciali, altri crediti e crediti finanziari | Debiti commerciali |
|---------------------------------|------------|------------------------------------|---|--------------------|
| <i>Società correlate: (1)</i> | | | | |
| Omas S.r.l. | | | 0,1 | |
| Max Information S.r.l. | | (0,8) | | (0,1) |
| Mokarabia S.p.A. | 0,2 | (0,2) | 0,1 | (0,2) |
| Gamma S.r.l. | | (3,0) | 0,4 | |
| De'Longhi Holding S.A. | | | 0,1 | |
| Totale società correlate | 0,2 | (4,0) | 0,7 | (0,3) |
| TOTALE PARTI CORRELATE | 0,2 | (4,0) | 0,7 | (0,3) |

(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 2009 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**

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 e

- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del primo semestre 2009.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2009:

- 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 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, 28 Agosto 2009

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