



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 SOVRAPREZZO 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" possedano 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