# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE
# DEL GRUPPO BIALETTI INDUSTRIE
# AL 30 GIUGNO 2009

**BIALETTI INDUSTRIE S.P.A.**
Via Fogliano n. 1 - 25030 Coccaglio (BS)
Capitale sociale Euro 18.750.000,00 i.v.
Iscritta nel Registro delle Imprese del Tribunale di Brescia
Codice fiscale e partita I.V.A. n. 03032320248
n. 443939 del R.E.A. presso C.C.I.A.A. di BRESCIA

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 agosto 2009.
Il documento è disponibile nel sito internet www.bialettiindustrie.it

## INDICE


| | | |
|---|---|---|
| **ORGANI SOCIALI** | pag. | 4 |
| **LA STRUTTURA DEL GRUPPO** | pag. | 5 |
| **RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2009** | | |
| Highlights | pag. | 7 |
| Andamento della gestione e situazione di mercato | pag. | 11 |
| Fatti di rilievo del semestre | pag. | 11 |
| Andamento economico del Gruppo | pag. | 13 |
| Analisi dei ricavi per settore e area geografica | pag. | 14 |
| Situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo | pag. | 16 |
| Andamento delle società del gruppo | pag. | 17 |
| Informativa sull'attività di direzione e coordinamento | pag. | 19 |
| Rapporti infragruppo e operazioni con parti correlate | pag. | 19 |
| Operazioni non ricorrenti, atipiche e/o inusuali | pag. | 19 |
| Altre informazioni | pag. | 20 |
| Piani di incentivazione e stock options | pag. | 22 |
| Azioni proprie | pag. | 22 |
| Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso | pag. | 22 |
| **BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009** | | |
| Stato patrimoniale consolidato | pag. | 25 |
| Conto economico consolidato | pag. | 26 |
| Conto economico complessivo consolidato | pag. | 26 |
| Rendiconto finanziario consolidato | pag. | 27 |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato | pag. | 28 |
| Stato patrimoniale consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 | pag. | 29 |
| Conto economico consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 | pag. | 30 |
| Rendiconto finanziario consolidato ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006 | pag. | 31 |
| Note illustrative | pag. | 32 |
| **ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI** | pag. | 53 |
| **RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO** | pag. | 54 |

## ORGANI SOCIALI ALLA DATA DEL 30 GIUGNO 2009

### *Consiglio di Amministrazione*

| | |
|---|---|
| Presidente e Amministratore Delegato | Ranzoni Francesco[1] |
| Direttore Generale e Consigliere | Servidori Giuseppe[2] |
| Consigliere indipendente | Barnabo' Livio |
| Consigliere indipendente | Bernardi Giuseppe[2] |
| Consigliere indipendente | Bonissoni Claudio[2] |
| Consigliere indipendente | Menegatti Angelo |
| Consigliere non esecutivo | Piantoni Alberto[3] |
| Consigliere non esecutivo | Ranzoni Roberto |
| Consigliere non esecutivo | Schegginetti Stefano |

### *Collegio Sindacale*

| | |
|---|---|
| Presidente | Capoferri Piero |
| Sindaco | Colombini Giannantonio |
| Sindaco | Rivetti Diego |

### *Comitato per il controllo interno*

| | |
|---|---|
| Presidente | Menegatti Angelo |
| | Barnabo' Livio |
| | Schegginetti Stefano |

### *Comitato per la remunerazione*

| | |
|---|---|
| Presidente | Barnabo' Livio |
| | Menegatti Angelo |
| | Schegginetti Stefano |

### *Società di revisione*

PricewaterhouseCoopers S.p.a.

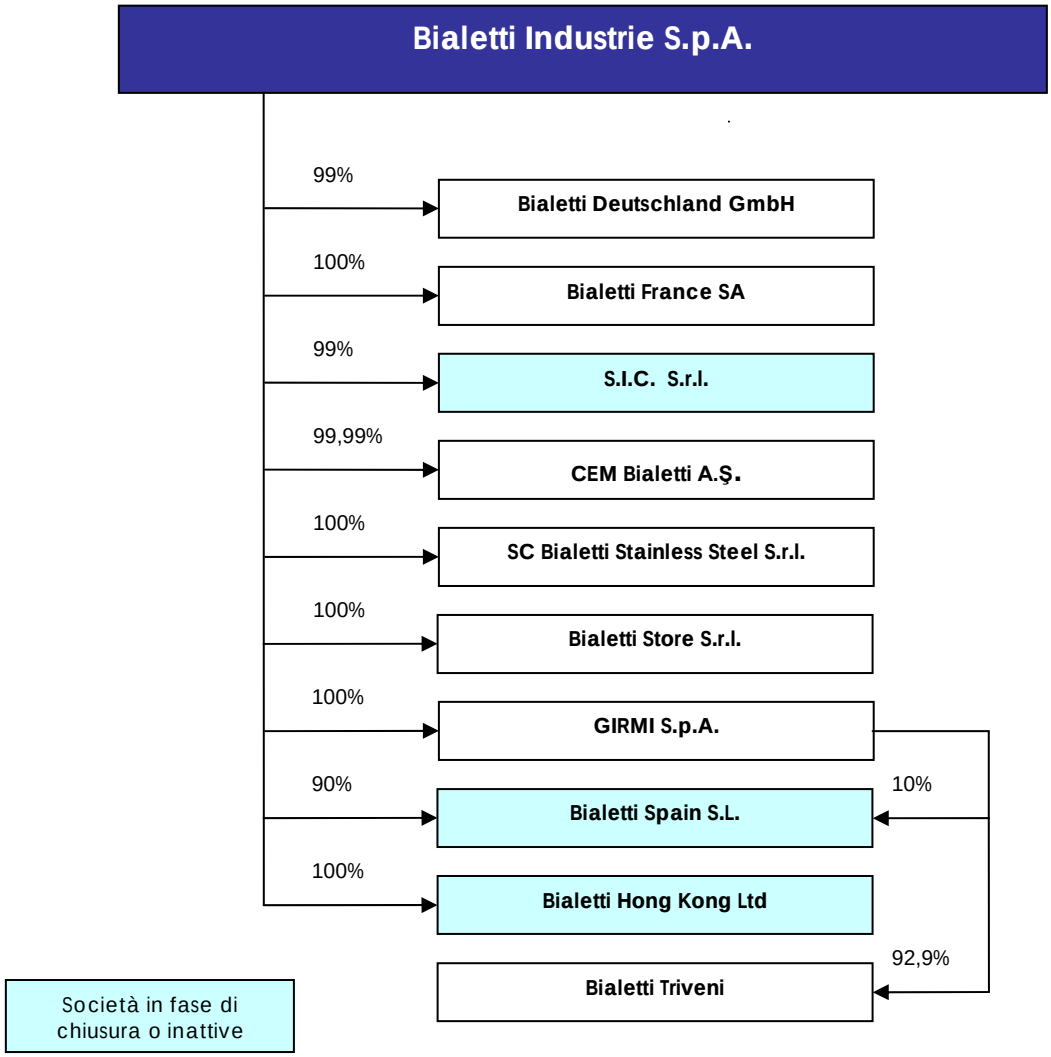
[1] Il Consiglio di Amministrazione del 21 aprile 2008 ha conferito al Presidente, Signor Francesco Ranzoni, a firma singola e disgiunta, tutti i poteri di ordinaria amministrazione della Società. Il Consiglio dell'8 ottobre 2008 ha conferito, con effetto dal 9 ottobre 2008, al Presidente del Consiglio di Amministrazione Signor Francesco Ranzoni, che ha assunto pertanto anche il ruolo di Amministratore Delegato della Società, ulteriori poteri in tema di acquisto di beni mobili e immobili e di assunzione di finanziamenti da esercitarsi con firma singola fino all'importo massimo di Euro 1.000.000 per singola operazione, che si sono aggiunti a quelli di cui egli già disponeva in forza della delibera del Consiglio assunta in data 21 aprile 2008.
Il Consiglio di Amministrazione del 15 gennaio 2009 ha ampliato al Presidente e Amministratore Delegato i poteri in tema di assunzione di finanziamenti da esercitarsi con firma singola fino all'importo massimo di Euro 3.000.000 per singola operazione e da esercitarsi con firma congiunta a quella del Direttore Generale oltre l'importo di Euro 3.000.000 e fino all'importo massimo di Euro 5.000.000 per singola operazione.

[2] Nominato dall'assemblea del 29 aprile 2009.

[3] Il Consigliere Alberto Piantoni ha ricoperto la carica di Amministratore Delegato sino al 31 marzo 2008. Dal 1 aprile 2008 ricopre la carica di Amministratore non esecutivo.

## LA STRUTTURA DEL GRUPPO

Il gruppo Bialetti Industrie ("**Gruppo Bialetti**"), che vanta i marchi Bialetti, Rondine, Girmi, Aeternum e CEM, è al 30 giugno 2009 così strutturato:




## IL GRUPPO BIALETTI INDUSTRIE

Il gruppo Bialetti Industrie è oggi una delle realtà industriali più importanti in Italia nel settore in cui opera e tra i principali operatori nei mercati internazionali, che si distingue principalmente per la forte caratterizzazione di italianità delle aziende, dei marchi e dei prodotti che lo compongono e che ne fanno uno dei principali protagonisti del cosiddetto ***'made in Italy di qualità'.***

Il design, l'innovazione di prodotto, la produzione e la commercializzazione degli strumenti da cottura in alluminio antiaderente e delle caffettiere connotano le attività del Gruppo, a cui fanno capo marchi di lunga tradizione e particolare notorietà come *Bialetti* e *Rondine* nonché uno dei marchi più noti nel mercato turco, *CEM*.

L'offerta nel biennio 2005-2006 si è inoltre arricchita di altri marchi storici della tradizione italiana, che hanno consentito di estendere l'attività alla produzione e commercializzazione di strumenti da cottura e accessori in acciaio inox (*Aeternum*) e alla commercializzazione di piccoli elettrodomestici con il marchio *Girmi*.

La tipologia dei prodotti offerti dal gruppo Bialetti Industrie fa riferimento a due **aree strategiche di affari:**

- ***"Houseware"***, l'insieme di strumenti da cottura, caffettiere (non elettriche) e accessori da cucina, destinati ad essere commercializzati al pubblico dei consumatori attraverso la Grande Distribuzione Organizzata, i negozi al dettaglio e i negozi specializzati.
- ***"PED"***, l'insieme dei piccoli elettrodomestici, incluse le caffettiere elettriche, anch'essi destinati ad essere commercializzati al pubblico dei consumatori attraverso la Grande Distribuzione Organizzata, i negozi al dettaglio e i negozi specializzati.

## I MARCHI

Di seguito indichiamo i tratti distintivi dei marchi precedentemente menzionati:

| MARCHIO | CATEGORIE DI PRODOTTO |
|---|---|
| BIALETTI | Caffettiere in alluminio e in acciaio (incluse quelle elettriche), strumenti da cottura in alluminio e in acciaio, piccoli elettrodomestici |
| ÆTERNUM VALORE INOSSIDABILE. DAL 1938 | Strumenti da cottura e accessori per cucina in acciaio |
| Rondine | Strumenti da cottura in alluminio antiaderente |
| Girmi | Piccoli elettrodomestici |
| CEM | Strumenti da cottura in alluminio antiaderente |
| BIALETTI INDUSTRIE | **MARCHIO DEL GRUPPO BIALETTI INDUSTRIE S.P.A.** |

## HIGHLIGHTS

### PREMESSA

La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è stata redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/98 e predisposta 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 e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi.
Nella presente relazione vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo Bialetti Industrie. Tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS.
In particolare, l'indicatore alternativo presentato è l'EBITDA (margine operativo lordo) calcolato sommando all'EBIT (utile operativo) gli ammortamenti e i proventi e perdite su strumenti derivati.

Nel primo semestre 2009 il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 96,5 milioni di Euro in decremento del 4,1% rispetto al primo semestre 2008 (100,6 milioni di Euro), un Risultato operativo per 1,9 milioni di Euro ed un risultato prima delle imposte negativo di 1,1 milioni di Euro.

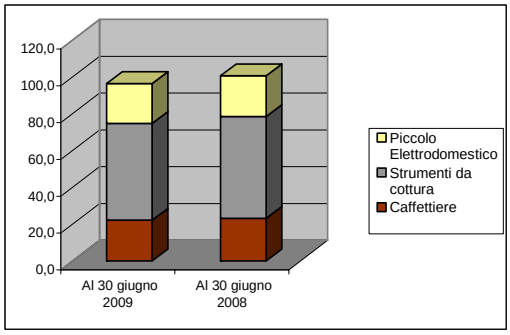
Di seguito si espongono in sintesi i principali indicatori economici e patrimoniali:

| *(migliaia di Euro)* | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | | 2008 | | Variazioni % 2009-2008 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ricavi | 96.484 | 100,0 % | 100.630 | 100,0 % | (4,1%) |
| Risultato operativo lordo -EBITDA | 7.091 | 7,3 % | 4.022 | 4,0 % | 76,3% |
| Risultato operativo- EBIT | 1.855 | 1,9% | (1.393) | 1,4 % | nd |
| Utile/(perdita) prima delle imposte | (1.107) | (1,1%) | (7.064) | (7,0%) | nd |

| *(migliaia di Euro)* | Al 30 giugno, 2009 | Al 31 dicembre, 2008 | Variazione Assoluta | % |
|---|---|---|---|---|
| Capitale immobilizzato | 63.750 | 66.809 | (3.059) | (4,58%) |
| Capitale Circolante | 74.491 | 78.192 | (3.701) | (4,73%) |
| Capitale investito | 138.241 | 145.001 | (6.760) | (4,66%) |
| Patrimonio Netto | 24.424 | 27.525 | (3.101) | (11,27%) |
| Patrimonio Netto di terzi | 461 | 545 | (84) | (15,41%) |
| T.F.R, altri fondi | 4.949 | 5.358 | (409) | (7,63%) |
| Altre Passività non correnti | 2.622 | 2.349 | 273 | 11,62% |
| Indebitamento finanziario Netto | 105.785 | 109.224 | (3.439) | (3,15%) |

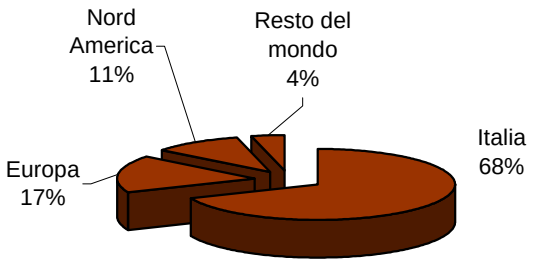
## FATTURATO PER TIPOLOGIA DI PRODOTTO

| Ricavi in milioni di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 30 giugno 2008** | **variazione** |
| Caffettiere | 22,1 | 23,2 | (4,7%) |
| Strumenti da cottura | 52,6 | 55,3 | (4,8%) |
| Piccolo Elettrodomestico | 21,7 | 22,1 | (1,8%) |
| **Totale ricavi** | **96,5** | **100,6** | **(4,1%)** |

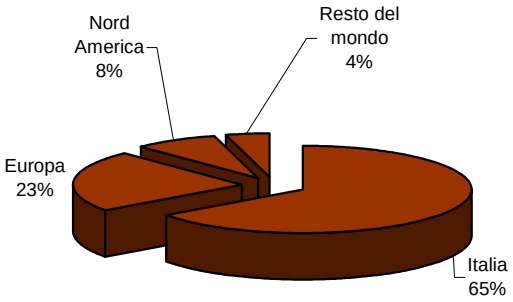



## FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA

| Ricavi in milioni di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 30 giugno 2008** | **variazione** |
| Italia | 66,1 | 65,5 | 0,9% |
| Europa | 16,4 | 22,7 | (27,7%) |
| Nord America | 10,2 | 8,2 | 23,7% |
| Resto del mondo | 3,8 | 4,2 | (8,5%) |
| **Totale ricavi** | **96,5** | **100,6** | **(4,1%)** |



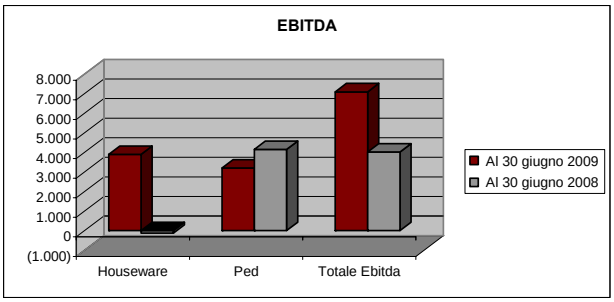

**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA**
**30 giugno 2009**




**RIPARTIZIONE GEOGRAFICA**
**30 giugno 2008**

## RISULTATO OPERATIVO LORDO – EBITDA(*)

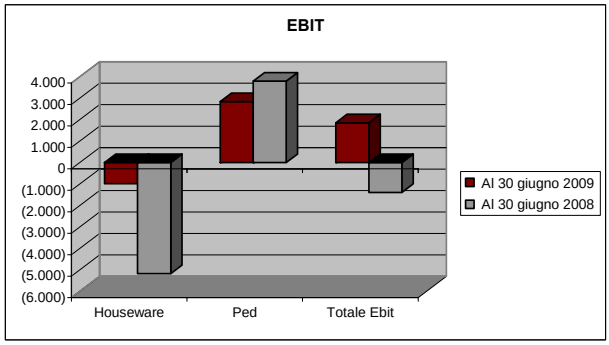
| EBITDA in migliaia di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 | variazione |
| Houseware | 3.890 | (128) | (3139,1%) |
| Ped | 3.201 | 4.150 | (22,9%) |
| **Totale Ebitda** | **7.091** | **4.022** | **76,3%** |
| **% sui ricavi** | **7,35%** | **4,00%** | |




(*) Per Ebitda si intende Risultato operativo a cui vengono sommati gli ammortamenti e i proventi e perdite su strumenti derivati.

## RISULTATO OPERATIVO - EBIT

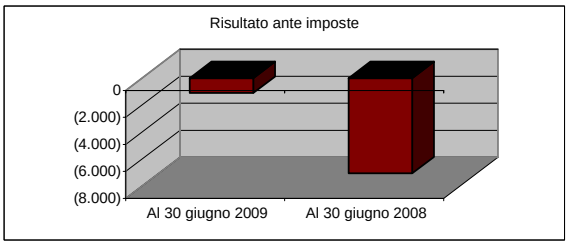
| EBIT in migliaia di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 | variazione |
| Houseware | (986) | (5.185) | 81,0% |
| Ped | 2.841 | 3.792 | (25,1%) |
| **Totale Ebit** | **1.855** | **(1.393)** | **233,2%** |
| **% sui ricavi** | **1,9%** | **(1,4%)** | |




(*) Per Ebit si intende il Risultato operativo .

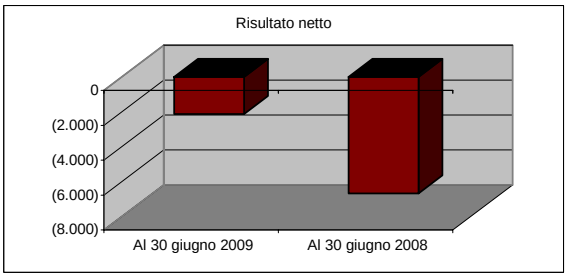
## RISULTATO ANTE IMPOSTE

| RISULTATO ANTE IMPOSTE in migliaia Euro | | |
|---|---|---|
| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
| Risultato ante imposte | (1.107) | (7.064) |
| **% sui ricavi** | **(1,1%)** | **(7,0%)** |



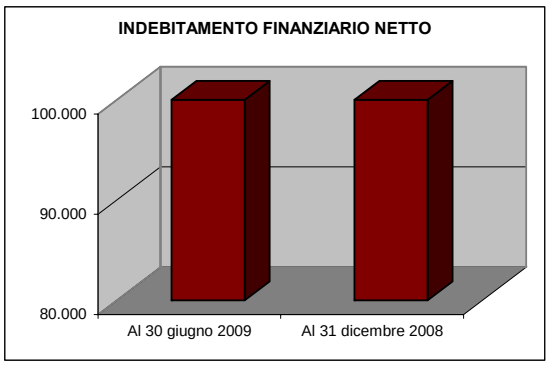

## RISULTATO NETTO

| RISULTATO NETTO DI GRUPPO in migliaia di Euro | | |
|---|---|---|
| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
| Risultato netto | (2.132) | (6.674) |
| **% sui ricavi** | **(2,2%)** | **(6,6%)** |



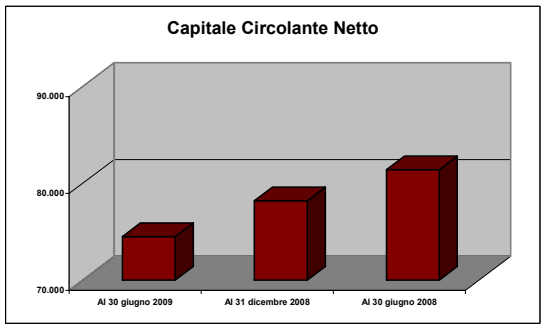
## INDEBITAMENTO FINANZIARIO

| INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO in migliaia di Euro | | |
|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 31 dicembre 2008** |
| Attività finanziarie | (1.428) | (3.137) |
| Disponibilità liquide | (2.531) | (3.383) |
| Passività finanziarie correnti | 86.183 | 100.514 |
| Passività finanziarie non correnti | 23.561 | 15.230 |
| **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** | **105.785** | **109.224** |



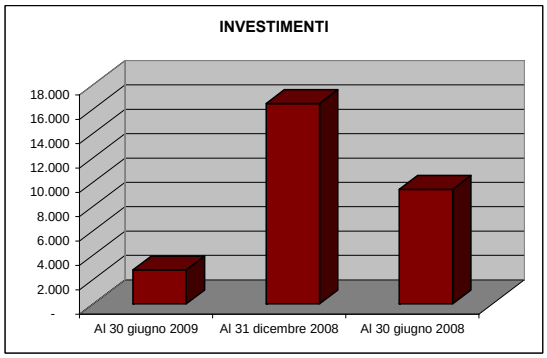

## CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

| CAPITALE CIRCOLANTE NETTO in migliaia di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 31 dicembre 2008** | **Al 30 giugno 2008** |
| Rimanenze | 56.928 | 60.604 | 65.328 |
| Crediti verso clienti | 69.145 | 72.009 | 70.945 |
| Debiti commerciali | (48.093) | (50.308) | (52.239) |
| Altri crediti/Altri debiti | (3.489) | (4.113) | (2.630) |
| **CCN** | **74.491** | **78.192** | **81.404** |



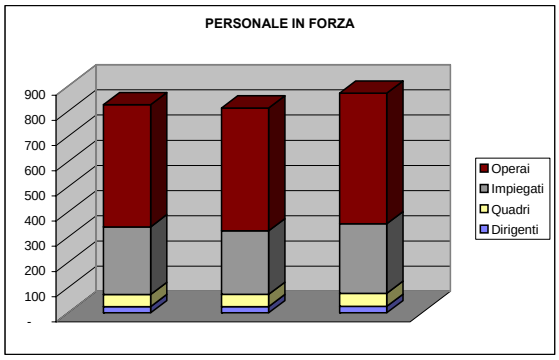

## INVESTIMENTI

| INVESTIMENTI in migliaia di Euro | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 31 dicembre 2008** | **Al 30 giugno 2008** |
| Immateriali | 249 | 1.770 | 1.023 |
| Materiali | 2.541 | 14.685 | 8.386 |
| **Immobilizzazioni** | **2.790** | **16.455** | **9.409** |




## PERSONALE

| PERSONALE IN FORZA | | | |
|---|---|---|---|
| | **Al 30 giugno 2009** | **Al 31 dicembre 2008** | **Al 30 giugno 2008** |
| Dirigenti | 24 | 24 | 25 |
| Quadri | 48 | 49 | 52 |
| Impiegati | 269 | 252 | 276 |
| Operai | 485 | 488 | 519 |
| **Numero puntuale di risorse** | **826** | **813** | **872** |



## ANDAMENTO DELLA GESTIONE E SITUAZIONE DI MERCATO

Le misure di ristrutturazione avviate nell'ultimo trimestre dello scorso anno hanno permesso al Gruppo di contenere gli impatti legati al protrarsi della crisi e di concludere il primo semestre 2009 con risultati in deciso miglioramento rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno. Trattasi di risultati significativi, anche tenuto conto del contesto generale di mercato estremamente difficile e che non mostra ancora chiari segnali di ripresa.

Come già illustrato nella relazione finanziaria annuale 2008, le azioni hanno riguardato in particolare:

(i) la razionalizzazione della struttura organizzativa, nell'ambito di un processo di revisione dell'assetto produttivo e organizzativo del Gruppo;

(ii) l'analisi e controllo di tutti i costi aziendali (tra gli altri, materie prime, costi commerciali, di marketing, generali ed amministrativi) che ha consentito di individuare notevoli opportunità di riduzione in diverse aree, concretizzatesi a partire dal mese di gennaio 2009;

(iii) la riduzione degli stock di magazzino.

## FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

Di seguito si espongono i fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre del 2009.

In data 9 febbraio 2009, il dott. Giuseppe Servidori ha assunto la carica di Direttore Generale e consigliere di Bialetti Industrie Spa. Al Direttore Generale sono stati conferiti ampi poteri gestori.

In data 28 aprile 2009, Bialetti Industrie S.p.A., Girmi Spa, Bialetti Store Srl e Sic Srl hanno perfezionato un accordo di standstill ("**Standstill**") con le principali banche creditrici, che rappresentano oltre il 90% dei rispettivi affidamenti in essere (le "**Banche**"). Lo Standstill è stato sottoscritto anche da Bialetti Holding S.r.l. (azionista di riferimento di Bialetti Industrie Spa) e prevede, inter alia, l'impegno delle Banche, sino al 30 aprile 2010,

(i) a mantenere operative le linee di credito dalle medesime concesse nelle varie forme tecniche;

(ii) a non esigere, per la durata dello Standstill, il pagamento delle sole rate capitale in scadenza dei finanziamenti chirografari in essere.

Entro il termine di scadenza dello Standstill, è altresì previsto (i) l'impegno di Bialetti Industrie Spa a deliberare un aumento di capitale, a condizioni e termini che verranno successivamente definiti dagli organi deliberanti di Bialetti Industrie Spa e (ii) l'impegno dell'azionista di controllo, Bialetti Holding S.r.l., per la quota di propria competenza, a sottoscrivere e liberare detto aumento per un importo di Euro 8.000.000 nel rispetto delle modalità e dei termini che saranno successivamente stabiliti e deliberati dagli organi sociali di Bialetti Industrie Spa.

Grazie all'avvenuta sottoscrizione dello Standstill, fino al 30 aprile 2010 il Gruppo Bialetti Industrie può beneficiare:

(a) per la durata dello Standstill di minori uscite connesse al rimborso dei finanziamenti chirografari in essere;

(b) dell'iniezione di nuovi mezzi propri per almeno Euro 8 milioni; in connessione al sopramenzionato aumento di capitale da realizzarsi entro il 30 aprile 2010;

(c) della garanzia di poter continuare ad operare con le attuali linee di credito operative, con uno spread sui tassi di interesse fissato per tutta la durata dello Standstill.

In data 30 giugno 2009 il Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A. ha approvato il piano industriale economico e finanziario 2009-2011 (**"Piano"**), la cui predisposizione, effettuata con il supporto dell'advisor industriale Bain & Company rappresentava uno degli impegni assunti dalla società nell'ambito dello Standstill.
Il Piano delinea il percorso volto a conseguire un miglioramento della redditività e del cash flow, attraverso i seguenti driver strategici e industriali:

- rafforzamento del posizionamento del brand Bialetti nel mondo del caffè (caffè in capsule, macchine elettriche per il caffè espresso, caffettiere), facendo leva sull'elevata storica riconoscibilità del marchio quale prodotto del "Made in Italy", anche mediante ingresso, nell'ultimo trimestre del 2009, nel mercato del caffè porzionato con nuove macchine elettriche e capsule caffè in alluminio;

- mantenimento della posizione di leadership sul mercato chiave italiano, con particolare attenzione all'ottimizzazione del posizionamento del portafoglio di brand/prodotti del Gruppo (segmentazione e razionalizzazione offerta, prodotti, *price positioning*, etc.); enfasi sulla tradizione del "Made in Italy";
- semplificazione e significativa razionalizzazione delle linee e della gamma di prodotti in offerta con la riduzione della complessità di gestione del *core business* del Gruppo;
- continua attenzione al processo di ideazione e innovazione sui prodotti esistenti e sui nuovi prodotti;
- revisione del modello di presidio dei mercati esteri, con lo sviluppo di una strategia chiara e sostenibile di focalizzazione per priorità e marginalità;
- ridefinizione del disegno e dell'assetto organizzativo, coerentemente con gli obiettivi e le strategie del gruppo
- ottimizzazione e significativa razionalizzazione dei siti industriali e delle capacità produttive per migliorare i livelli di saturazione delle strutture;
- apertura di nuovi punti vendita all'interno dei principali *outlet* commerciali in Italia e contenimento e razionalizzazione del format dei punti vendita monomarca cittadini;
- focalizzazione sul contenimento dei costi di struttura;
- particolare attenzione nella gestione del capitale circolante e della posizione finanziaria;

L'implementazione del Piano permetterà un sensibile recupero di marginalità e una riduzione della posizione finanziaria netta nel corso di tutto il periodo di durata del Piano, con un EBITDA consolidato che si stima possa passare dai 19 milioni di euro previsti per l'esercizio 2009 ai 26 milioni di euro previsti per l'esercizio 2011 e una posizione finanziaria netta che si dovrebbe attestare a fine 2011 a 86 milioni di euro, rispetto ai 107 milioni di euro previsti per la fine del 2009. Il Piano è stato predisposto con il supporto dell'*advisor* industriale Bain & Company.

Inoltre, nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2009, Bialetti Holding Srl ha erogato, a condizioni di mercato, a Bialetti Industrie SpA un finanziamento di Euro 3 milioni con scadenza 31 dicembre 2009.

## ANDAMENTO ECONOMICO DEL GRUPPO

I **ricavi netti consolidati** del Gruppo al 30 giugno 2009 pari a 96,5 milioni di Euro, risultano in decremento del 4,1% rispetto al medesimo periodo 2008 (100,6 milioni di Euro) ripartiti tra il settore **Houseware**, caffettiere e strumenti da cottura (77,5%) e **PED**, Piccoli Elettrodomestici (22,5%). I ricavi al 30 giugno 2009 sono realizzati in Italia per il 68,5%, nel resto dell' Europa per il 17%, in Nord America per il 10,5% e per il 4% nel resto del Mondo.

L'**EBITDA** (**risultato operativo lordo**) è positivo di 7,1 milioni di Euro (4,0 milioni di Euro al 30 giugno 2008).

L**'EBIT** (**risultato operativo**) è positivo di 1,9 milioni di Euro (negativo per 1,4 milioni di Euro al 30 giugno 2008).

La tabella di seguito riportata espone i principali dati consolidati di **conto economico riclassificato** del Gruppo per i periodi chiusi rispettivamente al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008.

| *(migliaia di Euro)* | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | (a) | 2008 | (a) | Variazioni % 2009-2008 | Variazioni Assolute |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **RICAVI** | **96.484** | **100,0 %** | **100.630** | **100,0 %** | **(4,1%)** | (4.146) |
| Costo del prodotto (*) | (48.782 ) | 50,6 % | (49.884 ) | 49,6 % | (2,2%) | 1.102 |
| Servizi Vari (**) | (20.050 ) | 20,8 % | (25.691 ) | 25,5 % | (22,0%) | 5.641 |
| Altri costi operativi | (5.135 ) | 5,3 % | (3.808 ) | 3,8 % | 34,8% | (1.327) |
| Costi per il personale | (15.426 ) | 16,0 % | (17.225 ) | 17,1 % | (10,4%) | 1.799 |
| **Risultato operativo lordo - EBITDA** | **7.091** | **7,3 %** | **4.022** | **4,0 %** | **76,3%** | **3.069** |
| Ammortamenti | (5.084 ) | 5,3 % | (5.091) | 5,1 % | (0,1%) | 7 |
| Proventi e perdite su strumenti derivati | (152 ) | 0,2 % | (324) | 0,3 % | (53,1%) | 172 |
| **Risultato operativo - Ebit** | **1.855** | **1,9 %** | **(1.393)** | **1,4 %** | **(233,2%)** | **3.248** |
| Oneri/proventi finanziari | (2.962 ) | 3,1 % | (5.671) | 5,6 % | (47,8%) | 2.709 |
| **Utile/(perdita) prima delle imposte** | **(1.107)** | **1,1 %** | **(7.064)** | **7,0 %** | **(84,3%)** | **5.957** |
| Imposte | (1.109 ) | 1,1 % | 260 | 0,3 % | (526,6%) | (1.369) |
| Utile/(perdita) attribuibile a terzi | 84 | 0,1 % | 130 | | | |
| **Utile/(Perdita) netto di gruppo** | **(2.132)** | **2,2 %** | **(6.674)** | **6,6 %** | **(68,1%)** | **4.588** |

(a) Incidenza percentuale rispetto ai Ricavi

(*) La riclassifica è data dalla somma algebrica delle seguenti voci di conto economico secondo lo schema IFRS: "Altri ricavi e proventi", "Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci", "Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti"; in aggiunta i costi per servizi direttamente imputabili al prodotto per un totale di Euro 7.477 per il 2009 ed Euro 11.488 per il 2008 come riportato nelle note di dettaglio "Costi per servizi".

(**) La riclassifica è data dalla somma algebrica delle seguenti voci di conto economico secondo lo schema IFRS:"Costi per servizi", in riduzione i costi per servizi direttamente imputabili al prodotto per un totale di Euro 7.477 per il 2009 ed Euro 11.488 per il 2008 come riportato nelle note di dettaglio "Costi per servizi".

Il costo del prodotto presenta un'incidenza del 50,6%, in aumento (1 punto percentuale) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in relazione al diverso mix di vendite.

I costi per servizi si sono ridotti di Euro 5.640 migliaia. La riduzione è prevalentemente dovuta ai minori costi di pubblicità e all'attività di contenimento di costi.

I costi operativi incrementati per Euro 1.327 migliaia includono circa Euro 360 migliaia per penalità, per Euro 575 migliaia relativi ad affitti e Euro 387 migliaia come svalutazione crediti.

I costi per il personale al 30 giugno 2009 ammontano a Euro 15.426 migliaia (Euro 17.225 migliaia al 30 giugno 2008), con un decremento pari a Euro 1.799 migliaia, frutto delle azioni di riorganizzazione intraprese a partire dallo scorso esercizio.

Il decremento degli "oneri finanziari" di Euro 2.709 migliaia deriva, principalmente dall'assenza (nel primo semestre 2009) di differenze cambio di natura straordinaria che avevano gravato sul risultato al 30 giugno 2008.

## ANALISI DEI RICAVI PER SETTORE E AREA GEOGRAFICA

### SEGMENTO HOUSEWARE

### SEGMENTO PED

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche della voce "Ricavi" rispettivamente al 30 giugno 2009 e 30 giugno 2008, ripartite per settore e per tipologia di prodotto:

| *(migliaia di Euro)* | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | (a) | 2008 | (a) | Variazioni 2009-2008 | Variazioni % 2009-2008 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Caffettiere | 22.139 | 22,9 % | 23.223 | 23,1 % | (1.084 ) | (4,7%) |
| Strumenti da cottura | 52.625 | 54,5 % | 55.284 | 54,9 % | (2.659 ) | (4,8%) |
| **Totale Houseware** | **74.764** | **77,5 %** | **78.507** | **78,0 %** | **(3.743)** | **(4,8%)** |
| Piccoli elettrodomestici | 21.720 | 22,5 % | 22.123 | 22,0 % | (403 ) | -1,8% |
| **Totale PED** | **21.720** | **22,5 %** | **22.123** | **22,0 %** | **(403)** | **-1,8%** |
| **Totale Ricavi** | **96.484** | **100,0 %** | **100.630** | **100,0 %** | **(4.146)** | **(4,1%)** |

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei Ricavi.

La riduzione dei ricavi è imputabile alla generalizzata contrazione dei consumi in atto, sia a livello italiano che

internazionale. Il management sta attivamente operando nell'adozione di iniziative, anche in termini di marketing, al fine di fronteggiare tale situazione.

## ANALISI DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue viene evidenziata la ripartizione per area geografica della voce "Ricavi":

| *(migliaia di Euro)* | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | (a) | 2008 | (a) | Variazioni 2009-2008 | Variazioni % 2009-2008 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Italia | 66.075 | 68,5 % | 65.511 | 65,1 % | 564 | 0,9% |
| Europa (escluso l'Italia) | 16.423 | 17,0 % | 22.724 | 22,6 % | (6.301) | (27,7%) |
| Nord America | 10.167 | 10,5 % | 8.219 | 8,2 % | 1.948 | 23,7% |
| Resto del mondo | 3.819 | 4,0 % | 4.176 | 4,1 % | (357) | (8,5%) |
| **Totale Ricavi** | **96.484** | **100,0 %** | **100.630** | **100,0 %** | **(4.146)** | **(4,1%)** |

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei Ricavi.

### ITALIA

Nel periodo, i ricavi realizzati in Italia hanno registrato un incremento, passando da Euro 65.511 migliaia dei primi sei mesi 2008 ad Euro 66.075 migliaia dell' analogo periodo 2009 (+0,9%).

La variazione dei Ricavi nel mercato domestico è legata prevalentemente alle vendite realizzate nei punti vendita monomarca e negli outlet.

### EUROPA (ESCLUSA L'ITALIA)

Nei primi sei mesi del 2009 i ricavi realizzati nel resto d'Europa hanno registrato un decremento, passando da Euro 22.724 migliaia del primo semestre 2008 ad Euro 16.423 migliaia del primo trimestre 2009 (-27,7%). Tale decremento è essenzialmente concentrato nell'area dei Balcani.

### NORD AMERICA

I ricavi realizzati nel Nord America nei primi sei mesi del 2009 hanno registrato un incremento, passando da Euro 8.219 migliaia del 2008 ad Euro 10.167 migliaia del 2009 (+23,7%), anche in virtù dell'impatto positivo derivante dal rapporto di cambio Euro/Dollaro, pari a circa 1,3 milioni di Euro.

### RESTO DEL MONDO

I ricavi realizzati nel Resto del Mondo nei primi sei mesi del 2009 passano da Euro 4.176 migliaia del 2008 ad Euro 3.819 migliaia del 2009 (- 8,5%).

## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA DEL GRUPPO

Dal 31 dicembre 2008 al 30 giugno 2009 emergono le seguenti variazioni nel capitale investito:

| *(migliaia di Euro)* | Al 30 giugno, 2009 | Al 31 dicembre, 2008 | Variazione Assoluta | % |
|---|---|---|---|---|
| Immobilizzazioni materiali | 34.580 | 35.519 | (939) | (2,64%) |
| Immobilizzazioni immateriali | 23.448 | 25.087 | (1.639) | (6,53%) |
| Imposte differite ed altre attività non correnti | 5.722 | 6.203 | (481) | (7,75%) |
| **Capitale immobilizzato** | **63.750** | **66.809** | **(3.059)** | **(4,58%)** |
| Rimanenze | 56.928 | 60.604 | (3.676) | (6,07%) |
| Crediti verso clienti | 69.145 | 72.009 | (2.864) | (3,98%) |
| Debiti commerciali | (48.093) | (50.308) | 2.215 | (4,40%) |
| Altre Attività correnti | 12.775 | 12.469 | 306 | 2,45% |
| Altre Passività correnti | (13.324) | (13.547) | 223 | (1,64%) |
| Fondi per rischi e imposte differite | (2.940) | (3.035) | 95 | (3,13%) |
| **Capitale Circolante** | **74.491** | **78.192** | **(3.701)** | **(4,73%)** |
| **Capitale investito** | **138.241** | **145.001** | **(6.760)** | **(4,66%)** |
| **Patrimonio Netto** | **24.424** | **27.525** | (3.101) | (11,27%) |
| **Patrimonio Netto di terzi** | **461** | **545** | (84) | (15,41%) |
| **T.F.R, altri fondi** | **4.949** | **5.358** | (409) | (7,63%) |
| **Altre Passività non correnti** | **2.622** | **2.349** | **273** | **11,62%** |
| **Indebitamento finanziario Netto** | **105.785** | **109.224** | **(3.439)** | **(3,15%)** |

Il prospetto sopra riportato della situazione patrimoniale del Gruppo deriva da riclassifiche apportate ai Principi contabili IFRS obbligatori presentati nelle pagine seguenti.

*Posizione finanziaria netta*

La posizione finanziaria netta si è ridotta di Euro 3.439 migliaia, grazie ai positivi effetti connessi ai risultati economici operativi e alle azioni intraprese sul capitale circolante.

*Capitale immobilizzato*

Nel corso dei primi sei mesi sono stati effettuati investimenti netti in immobilizzazioni per Euro 2.790 migliaia, di cui Euro 1.231 migliaia relativi agli investimenti in leasing per l'impianto di confezionamento delle capsule di caffè porzionato.

*Capitale circolante*

La variazione del capitale circolante (generazione di cassa) per circa Euro 3.701 migliaia è principalmente dovuta a:

- riduzione rimanenze: l'effetto è conseguente alla pianificata riduzione delle scorte programmata nell'ultimo trimestre 2008;
- riduzione dei crediti verso clienti: è dovuta alla stagionalità dell'attività che determina storicamente la riduzione dell'esposizione nei confronti dei clienti ed al focus da parte del management nella riduzione dei termini di incasso;
- riduzione debiti verso fornitori: tale riduzione è generata principalmente dalla tipologia di approvvigionamento, che si è caratterizzata, soprattutto per il settore PED, da importazione di merci i cui termini di pagamento sono ridotti rispetto ad altre tipologie di forniture, e da una riduzione degli acquisti per effetto della riduzione del magazzino.

*Patrimonio netto*

La variazione del patrimonio netto deriva principalmente dalla perdita di periodo, e dalla variazione negativa della riserva di traduzione.

## ANDAMENTO DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO

Oltre a quanto già evidenziato nel corso della presente relazione, gli aspetti salienti dell'andamento della gestione delle principali società, direttamente ed indirettamente controllate, possono essere illustrati come segue:

### BIALETTI INDUSTRIE S.p.A.

La società capogruppo è attiva nella produzione e vendita di caffettiere e strumenti da cottura realizzate nei siti produttivi di Omegna e Coccaglio.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 62.796 migliaia (Euro 68.664 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA Euro 4.250 migliaia (Euro 1.087 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT Euro 815 migliaia (negativo per Euro 2.510 migliaia al 30 giugno 2008).
Le misure di ristrutturazione e razionalizzazione avviate, hanno coinvolto principalmente la capogruppo; da tali azioni è derivato il netto miglioramento dei risultati economici rispetto a quelli del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. In particolare l'attenzione sull'area commerciale e del marketing ha permesso un recupero di redditività.

### GIRMI S.p.A.

Sede: Omegna (VB)

(Partecipazione diretta 100%)

La società opera nel segmento dei piccoli elettrodomestici.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 21.222 migliaia (Euro 21.954 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA Euro 2.877 migliaia (Euro 4.159 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT Euro 2.517 (Euro 3.790 migliaia al 30 giugno 2008).
A livello di risultato si osserva l'impatto negativo della differenza cambi per effetto dell'apprezzamento del dollaro, valuta utilizzata dalla società prevalentemente nell' approvvigionamento sui mercati asiatici, nonché ad un mix di prodotti venduti che riflettono un margine più contenuto.

### CEM BIALETTI A.S.

Sede: Istanbul (Turchia)

(Partecipazione diretta 99,99%)

(Dati espressi in Euro ai rispettivi cambi di riferimento)

La società è attiva nella produzione e commercializzazione di strumenti da cottura in alluminio antiaderente.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 12.235 migliaia (Euro 11.227 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA Euro 616 migliaia (negativo per Euro 333 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT Euro 318 migliaia (negativo Euro 661 migliaia al 30 giugno 2008).

Il radicale processo di ristrutturazione intrapreso nello scorso esercizio, principalmente volto a:

- recuperare parte dei volumi persi sul mercato locale attraverso una più attenta politica commerciale e la sostituzione graduale del canale "grossisti" (con tempi medi di pagamento e rischiosità del credito elevati) con il canale "grande distribuzione"; tale iniziativa è portata avanti dal nuovo team di vendita, proveniente da aziende multinazionali del largo consumo, insediatosi nel Settembre 2008;
- stabilizzare i volumi di fatturato estero e nei confronti del Gruppo;
- ridurre i costi di struttura, sia a livello di organico che di tutti i costi aziendali;

ha iniziato a manifestare i propri positivi effetti, come evidenziano i risultati conseguiti nel primo semestre 2009, rispetto all'andamento negativo registrato nel medesimo semestre dell'anno 2008, ma dovrà ulteriormente proseguire nel corso del corrente anno.

L'investimento effettuato in Turchia è tuttora ritenuto un *asset* strategico nell'ambito delle attività del Gruppo Bialetti, in quanto Cem Bialetti è proprietaria del marchio "CEM", leader di mercato in Turchia nel settore del pentolame, e rappresenta una fonte produttiva a basso costo in un Paese vicino all'Europa occidentale ed a basso rischio socio-politico.

Nel corso del primo trimestre 2009, Bialetti Industrie SpA ha effettuato una ricapitalizzazione di Cem Bialetti A.S. pari a Lire Turche 9.003.329 (corrispondenti ad Euro 4.950 migliaia), a copertura delle perdite maturate nell'esercizio 2008.

**BIALETTI STORE SRL**

Sede: Coccaglio (Bs)

(Partecipazione diretta 100%)

La società è attiva nella commercializzazione attraverso punti vendita monomarca e outlet dei prodotti del gruppo Bialetti.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 6.116 migliaia (Euro 4.229 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA negativo per Euro 287 migliaia (negativo per Euro 670 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT negativo per Euro 740 (negativo Euro 984 migliaia al 30 giugno 2008).

Si noti che il risultato è influenzato dalla svalutazione relativa alla chiusura del negozio di Bari per Euro 105 migliaia.

**BIALETTI GIRMI FRANCE SARL**

Sede: Parigi (Francia)

(Partecipazione diretta 100%)

La società è attiva nella commercializzazione in Francia e Belgio dei prodotti del gruppo Bialetti.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 2.191 migliaia (Euro 1.369 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA Euro 43 migliaia (Euro 37 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT Euro 41 migliaia (Euro 29 migliaia al 30 giugno 2008).

**SC BIALETTI STAINLESS STEEL SRL**

Sede: Sat Plopeni, Dumbravesti (Romania)

(Partecipazione diretta 100%)

(Dati espressi in Euro ai rispettivi cambi di riferimento)
La società è attiva nella produzione di pentole a pressione in acciaio per conto del Gruppo.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 1.018 migliaia (Euro 1.563 migliaia al 30 giugno 2008), l'EBITDA per Euro 28 migliaia (per Euro 73 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT negativo per Euro 22 migliaia (positivo per Euro 25 migliaia al 30 giugno 2008).

**TRIVENI BIALETTI INDUSTRIES PRIVATE LIMITED**

Sede: Mumbai (India)

(Partecipazione indiretta 92,98%)
La società è stata costituita nel 2007 ed opera dalla fine del 2008 nella produzione e vendita di strumenti da cottura in alluminio ed acciaio.
Il fatturato di periodo è risultato essere pari a Euro 867 migliaia, l'EBITDA negativo per Euro 805 migliaia (negativo per Euro 226 migliaia al 30 giugno 2008) e l'EBIT negativo per Euro 1.216 migliaia (negativo per Euro 226 migliaia al 30 giugno 2008).

## INFORMATIVA SULL'ATTIVITA' DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Bialetti Industrie S.p.A. non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento.

Bialetti Industrie S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Girmi S.p.A., Sic S.r.l. e Bialetti Store S.r.l.

## RAPPORTI INFRAGRUPPO E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il Gruppo è controllato direttamente da Bialetti Holding S.r.l. che detiene il 64,07% del capitale sociale di Bialetti Industrie S.p.A. Quest'ultima è a sua volta controllata da Francesco Ranzoni, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A..

Le transazioni tra Bialetti Industrie S.p.A. e le imprese controllate e controllanti riguardano prevalentemente: rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite *intercompany* di materie prime e prodotti finiti; servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate; rapporti finanziari intrattenuti dalla tesoreria di Gruppo per conto/e con le consociate. Tutte le operazioni elencate rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e sono state concluse a condizioni di mercato.

### Rapporti con la controllante

I rapporti in essere con la controllante sono i seguenti:

- Girmi ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio;
- Bialetti Industrie S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio, il fabbricato sito nel Comune di Omegna ed il fabbricato sito nel Comune di Ornavasso;
- Bialetti Industrie S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 luglio 2009 – 30 giugno 2015) avente ad oggetto i nuovi uffici nel fabbricato di Coccaglio;
- Nel corso del primo semestre 2009 Bialetti Holding Srl ha erogato a Bialetti Industrie SpA un finanziamento di Euro 3.000 migliaia, con scadenza 31 dicembre 2009;
- Tra le società italiane del gruppo e Bialetti Holding Srl è stato stipulato un contratto di Consolidato Fiscale;
- Bialetti Holding Srl ha concesso una garanzia in favore di Bialetti Industrie S.p.A., avente ad oggetto il pagamento da parte di Bialetti Industrie SpA della parte fissa del prezzo di acquisizione della partecipazione in Girmi S.p.A.;
- in data 20 luglio 2009, è stato effettuato l'atto di cessione di quote con il quale Bialetti Holding Srl ha ceduto, a Bialetti Industrie SpA l'1% del capitale di SIC Srl, che diventa quindi partecipata al 100% da Bialetti Industrie SpA.

### Rapporti con Top S.p.A (già Top Casalinghi S.p.A.)

La Top Casalinghi S.p.A. è una parte correlata che svolge attività industriale e di commercializzazione nel settore houseware.

### Rapporti con Quattro Erre S.a.s.

La Quattro Erre S.a.s. è una parte correlata che svolge attività immobiliare.

## OPERAZIONI NON RICORRENTI, ATIPICHE E/O INUSUALI

Nei primi sei mesi del 2009 non sono avvenute operazioni di carattere non ricorrenti, atipiche e/o inusuali, fatto salvo quanto già rappresentato in riferimento all'avvenuta sottoscrizione dello Standstill.

In ottemperanza alla richiesta trasmessa alla Società dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con lettera del 14 luglio 2009, ai sensi dell'art. 114, 5° comma del D. Lgs. n. 58/98, si comunica quanto segue:

### a) Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta di Bialetti e del Gruppo Bialetti, con separata evidenziazione delle componenti attive e passive, a breve, medio e lungo termine sono rappresentate nei seguenti prospetti:

**Bialetti Industrie S.p.A.**

| | | 30 giugno 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|---|
| A | Cassa | 517 | 774 |
| B | Altre disponibilità liquide | | |
| C | Titoli detenuti per la negoziazione | 1.425 | 3.134 |
| **D=A+B+C** | **Liquidità** | **1.942** | **3.908** |
| **E** | **Crediti finanziari correnti** | **0** | **0** |
| **E bis** | **Crediti finanziari lungo termine** | **0** | **0** |
| F | Debiti bancari correnti | 49.489 | 51.107 |
| G | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 2.445 | 9.826 |
| H | Altri debiti finanziari correnti | 4.261 | 4.853 |
| **I** | **Totale debiti finanziari correnti** | **56.195** | **65.786** |
| **J=I-E-D** | **Indebitamento finanziario corrente netto** | **54.253** | **61.878** |
| K | Debiti bancari non correnti | 16.513 | 11.697 |
| L | Obbligazioni emesse | | |
| M | Altri debiti non correnti | 1.119 | 1.514 |
| **N=K+L+M** | **Indebitamento finanziario non corrente** | **17.632** | **13.211** |
| **O=J+N** | **Indebitamento finanziario netto** | **71.885** | **75.089** |

Al 30 giugno 2009 la posizione finanziaria netta di Bialetti è negativa per Euro 71,8 mln, con un miglioramento di Euro 3,1 mln rispetto al 31 dicembre 2008.
La liquidità diminuisce da Euro 3,9 mln a Euro 1,9 mln. Tale diminuzione è dovuta alla contingente gestione della attività operativa.
La parte corrente dell'indebitamento finanziario diminuisce di Euro 7,7 mln. Tale riduzione è essenzialmente dovuta al minor ricorso della società all'utilizzo delle linee di credito ed all'effetto di posticipazione delle rate dei mutui avvenuta a seguito dell'accordo di "Standstill".

**Gruppo Bialetti**

| | | 30 giugno 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|---|
| A | Cassa | 2.531 | 3.383 |
| B | Altre disponibilità liquide | | |
| C | Titoli detenuti per la negoziazione | 1.428 | 3.137 |
| **D=A+B+C** | **Liquidità** | **3.959** | **6.520** |
| **E** | **Crediti finanziari correnti** | **0** | **0** |
| **E bis** | **Crediti finanziari lungo termine** | **0** | **0** |
| F | Debiti bancari correnti | 76.685 | 83.234 |
| G | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 3.006 | 11.951 |
| H | Altri debiti finanziari correnti | 6.492 | 5.329 |
| **I** | **Totale debiti finanziari correnti** | **86.183** | **100.514** |
| **J=I-E-D** | **Indebitamento finanziario corrente netto** | **82.224** | **93.994** |
| K | Debiti bancari non correnti | 20.638 | 12.641 |
| L | Obbligazioni emesse | | |
| M | Altri debiti non correnti | 2.923 | 2.589 |
| **N=K+L+M** | **Indebitamento finanziario non corrente** | **23.561** | **15.230** |
| **O=J+N** | **Indebitamento finanziario netto** | **105.785** | **109.224** |

Al 30 giugno 2009 la posizione finanziaria netta del gruppo Bialetti è negativa per Euro 105,8 mln, con un miglioramento di Euro 3,4 mln rispetto al 31 dicembre 2008.
La liquidità diminuisce da Euro 6,5 mln a Euro 3,9 mln. Tale diminuzione è dovuta alla contingente gestione della attività operativa.

La parte corrente dell'indebitamento finanziario diminuisce di Euro 11,8. Tale riduzione è essenzialmente dovuta al minor ricorso della società all'utilizzo delle linee di credito ed all'effetto di posticipazione delle rate dei mutui avvenuta a seguito dell'accordo di "Standstill".

### b) Posizioni debitorie scadute del gruppo Bialetti Industrie ripartite per natura (finanziaria, commerciale, tributaria, previdenziale e verso dipendenti) ed eventuali iniziative dei creditori

Complessivamente i debiti di natura commerciale registrano scaduti per un totale di gruppo di Euro 6,3 mln. In relazione a tali posizioni, non sussistono controversie legali o iniziative giudiziali, né iniziative di sospensione dei rapporti di fornitura. Si segnalano solleciti di pagamento rientranti nell'ordinaria gestione amministrativa.

Non si registrano scaduti di natura finanziaria, tributaria e previdenziale.

### c) Rapporti con parti correlate di Bialetti Industrie S.p.A. e del gruppo Bialetti

Le transazioni tra Bialetti Industrie S.p.A. e le imprese controllate, collegate e controllanti sono dettagliate nel paragrafo "Rapporti Infragruppo e operazioni con parti correlate" a cui si rinvia integralmente.

### d) – Rispetto dei covenant finanziari e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo Bialetti comportante l'utilizzo delle risorse finanziarie

In data 28 aprile 2009 Bialetti ha perfezionato un accordo di standstill ("**Standstill**") con le principali banche creditrici, che rappresentano oltre il 90% degli affidamenti in essere (le "**Banche**").

Lo Standstill è stato sottoscritto anche dalle società controllate Girmi S.p.A., Bialetti Store S.r.l. e SIC S.r.l. e, per quanto di propria competenza, da Bialetti Holding S.r.l. (azionista di riferimento di Bialetti). Lo Standstill prevedeva che il piano industriale 2009-2011, predisposto con l'assistenza dell'advisor indipendente Bain & Company ("**Piano**") evidenziasse i

seguenti parametri finanziari, in difetto dei quali gli istituti di credito avrebbero avuto la facoltà di chiedere la risoluzione dell'accordo:

"- il Piano Industriale dovrà confermare, per l'esercizio 2009, i seguenti indicatori economici e finanziari
(a) ricavi pari a Euro 210.000.000,00 (duecentodieci milioni/00),
(b) Ebitda pari a Euro 18.600.000,00 (diciotto milioni e seicentomila/00),
(c) Ebit pari a Euro 6.500.000,00 (sei milioni e cinquecentomila/00)
(d) PFN pari a Euro 108.000.000,00 (centootto milioni/00);

- il Piano Industriale dovrà confermare la coerenza dei risultati dei primi mesi del 2009 con i risultati di esercizio attesi al 31.12.2009;
- l'Ebidta evidenziato nella relazione intermedia consolidata di Bialetti al 30 giugno 2009 non dovrà essere negativo."

Il Piano, predisposto con il supporto del citato advisor industriale, ha evidenziato tali parametri e la coerenza sopra richiamata e pertanto l'accordo di Standstill manterrà la sua efficacia sino alla propria naturale scadenza, fissata al 30 aprile 2010.

Si segnala altresì che alla data odierna non si è verificato alcun mancato rispetto di *covenant* finanziari, di *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento del gruppo Bialetti.

**e) – Stato di avanzamento del piano di ristrutturazione del debito finanziario del gruppo Bialetti**

Come sopra esposto al punto d), Bialetti, Girmi S.p.A., Bialetti Store S.r.l. e SIC S.r.l. e, per quanto di propria competenza, Bialetti Holding S.r.l., hanno sottoscritto un accordo di Standstill che prevede, inter alia, l'impegno delle Banche, sino al 30 aprile 2010,

(i) a mantenere operative le linee di credito dalle medesime concesse, nelle varie forme tecniche;
(ii) a non esigere, per la durata dello Standstill, il pagamento delle sole rate capitale in scadenza dei finanziamenti chirografari in essere.

Bialetti, a sua volta, si è impegnata a presentare un piano strategico industriale e finanziario del Gruppo relativo al triennio 2009-2011 (di cui al paragrafo successivo) che è stato comunicato al mercato nei suoi elementi essenziali e presentato il 30 giugno 2009 con il supporto dell'advisor industriale Bain & Company.

Entro il termine di scadenza dello Standstill, è altresì previsto (i) l'impegno di Bialetti a deliberare un aumento di capitale, a condizioni e termini che verranno successivamente definiti dagli organi deliberanti di Bialetti e (ii) l'impegno dell'azionista di controllo, Bialetti Holding S.r.l., per la quota di propria competenza, a sottoscrivere e liberare detto aumento per un importo di Euro 8.000.000,00 nel rispetto delle modalità e dei termini che saranno successivamente stabiliti e deliberati dagli organi sociali di Bialetti.

Il Gruppo Bialetti ha rispettato le condizioni elencate nel precedente punto d) e pertanto lo Standstill rimarrà in vigore sino alla propria naturale scadenza, fissata al 30 aprile 2010.

**f) – Stato di implementazione del piano Industriale del gruppo Bialetti**

In data 30 giugno 2009 il Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A. ha approvato il piano industriale economico e finanziario 2009-2011.
Il Piano delinea il percorso volto a conseguire un miglioramento della redditività e del cash flow, attraverso i seguenti driver strategici e industriali.
L'implementazione del Piano permetterà un sensibile recupero di marginalità e una riduzione della posizione finanziaria netta nel corso di tutto il periodo di durata del Piano, con un EBITDA consolidato che passerà da 19 milioni di euro del 2009 ai 26 milioni di euro del 2011 e una posizione finanziaria netta che si attesterà a fine 2011 a 86 milioni di euro, rispetto ai 107 milioni di euro previsti per la fine del 2009.
Il Management sta implementando le azioni delineate dal Piano e allo stato attuale non si ha ragione di ritenere, seppur il contesto congiunturale internazionale si mantenga difficile ed imprevedibile e sia pertanto complesso effettuare stime, che vi siano scostamenti che inficino le previsioni previste dal Piano.

## PIANI DI INCENTIVAZIONE E STOCK OPTION

L'Assemblea dei soci tenutasi il 29 aprile 2009 ha approvato un piano di compensi basato su azioni ordinarie Bialetti Industrie SpA, in favore del Direttore Generale dott. Giuseppe Servidori, che prevede l'assegnazione allo stesso di n.

200.000 diritti di opzione per l'acquisto di un equivalente numero di azioni ordinarie Bialetti Industrie SpA, che risulteranno essere di proprietà della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione ha poi deliberato di dare esecuzione al Piano, mediante l'assegnazione al Direttore Generale di opzioni per l'acquisto di n. 200.000 azioni di Bialetti Industrie. Tali opzioni potranno essere esercitate nei mesi di febbraio, marzo e aprile del 2012, a condizione che alla data del 31 dicembre 2011 egli ricopra ancora la carica di Direttore Generale e Amministratore della Società e che a tale data non sia dimissionario. Il prezzo di acquisto delle azioni in oggetto sarà pari alla metà della media aritmetica dei prezzi ufficiali del titolo registrati nel mese antecedente alla data di comunicazione di esercizio delle opzioni.

In data 27 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un piano di incentivazione a regime il cui primo triennio è il 2009-2011 (c.d. "*Long Service Incentive Plan 2009-2011*") riservato a dipendenti di società del Gruppo con funzioni direttive o che comunque svolgano mansioni di particolare importanza.

## AZIONI PROPRIE

Bialetti Industrie S.p.A. detiene, al 30 giugno 2009, n° 164.559, azioni proprie pari allo 0,22 % del capitale sociale.

## EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 30 giugno 2009.

Per quanto concerne le prospettive per l'esercizio in corso, le tensioni finanziarie e la crisi dei consumi generatesi a livello mondiale nello scorso esercizio hanno indubbiamente influenzato le condizioni generali del mercato, che si caratterizza ancora per la presenza di una diffusa incertezza, che rende estremamente difficile effettuare previsioni e stime anche di breve termine.

Tuttavia il *management* rimane fiducioso, anche in conseguenza delle incisive azioni di riorganizzazione intraprese a partire dal secondo semestre 2008 e che hanno manifestato i primi effetti positivi nel primo semestre 2009, azioni che sono state riflesse nel Piano Industriale triennale 2009-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2009.

Pur nell'attuale contesto di mercato, si prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa. Le azioni intraprese per il contenimento delle produzioni dovrebbero consentire un rientro degli stock di rimanenze a livelli compatibili con gli attuali volumi di vendita e il riassorbimento, almeno in parte, dei fabbisogni di capitale di funzionamento manifestatisi nella seconda metà del 2008. Tuttavia, tenuto conto dell'imprevedibile contesto congiunturale, eventuali rilevanti e improvvise riduzioni dei volumi di vendita potrebbero avere effetti negativi sulla capacità di generazione di cassa della gestione operativa.

Per l'esercizio 2009, gli amministratori, in virtù delle azioni intraprese e da intraprendere, ritengono, fermo restando quanto sopra, che il Gruppo Bialetti, sulla base di una stima preliminare e sulla base dei dati del primo semestre, possa evidenziare livelli di fatturato in linea con quelli registrati nel 2008 e recuperare livelli di redditività soddisfacenti, con Ebitda ed Ebit stimati, rispettivamente, in circa Euro 19 milioni ed Euro 6 milioni.

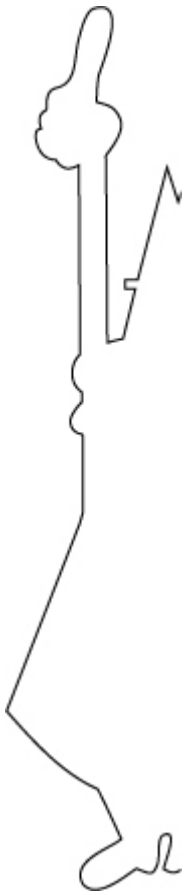
Si ritiene pertanto che il ripristino delle condizioni di equilibrio economico per il 2009 e per gli esercizi successivi nei termini stimati nel piano industriale 2009-2011 consentiranno al Gruppo Bialetti di mantenere gli attuali affidamenti bancari oltre la data di scadenza dello standstill fissata per il 30 aprile 2010.

Coccaglio (BS), 27 agosto 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Francesco Ranzoni

# BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2009



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

| *(migliaia di Euro)* | Note | Al 30 giugno, 2009 | Al 31 dicembre, 2008 |
|---|---|---|---|
| **ATTIVITÀ** | | | |
| **Attivo non corrente** | | | |
| Immobilizzazioni materiali | **4** | 34.580 | 35.519 |
| Immobilizzazioni immateriali | **5** | 23.448 | 25.087 |
| Crediti per imposte differite attive | **6** | 5.635 | 6.000 |
| Crediti ed altre attività non correnti | **8** | 87 | 203 |
| **Totale attivo non corrente** | | **63.750** | **66.809** |
| **Attivo corrente** | | | |
| Rimanenze | **9** | 56.928 | 60.604 |
| Crediti verso clienti | **10** | 69.145 | 72.009 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | **7** | 1.428 | 3.137 |
| Crediti tributari | **11** | 2.103 | 3.214 |
| Crediti ed altre attività correnti | **12** | 10.672 | 9.255 |
| Disponibilità liquide | **13** | 2.531 | 3.383 |
| **Totale attivo corrente** | | **142.807** | **151.602** |
| **TOTALE ATTIVITÀ** | | **206.557** | **218.411** |
| **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ** | | | |
| **Patrimonio netto** | | | |
| Capitale sociale | **14** | 18.652 | 18.652 |
| Riserve | | 27.116 | 28.086 |
| Risultati portati a nuovo | | (21.344) | (19.213) |
| **Patrimonio netto del gruppo** | | **24.424** | **27.525** |
| **Patrimonio netto di terzi** | | **461** | **545** |
| **Totale patrimonio netto** | | **24.885** | **28.070** |
| **Passivo non corrente** | | | |
| Debiti ed altre passività finanziarie | **15** | 23.561 | 15.230 |
| Benefici a dipendenti | **16** | 4.412 | 4.648 |
| Fondi rischi | **17** | 537 | 710 |
| Debiti per imposte differite passive | **6** | 2.940 | 3.035 |
| Altre passività | **18** | 2.622 | 2.349 |
| **Totale passivo non corrente** | | **34.072** | **25.972** |
| **Passivo corrente** | | | |
| Debiti ed altre passività finanziarie | **15** | 86.183 | 100.514 |
| Debiti commerciali | **19** | 48.093 | 50.308 |
| Debiti tributari | **20** | 2.310 | 2.774 |
| Fondi rischi | **17** | 1.115 | 1.239 |
| Altre passività | **21** | 9.899 | 9.534 |
| **Totale passivo corrente** | | **147.600** | **164.369** |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ** | | **206.557** | **218.411** |

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

| *(migliaia di Euro)* | | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | 2008 |
|---|---|---|---|
| Ricavi | **22** | 96.484 | 100.630 |
| Altri proventi | **23** | 896 | 700 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | | 703 | 7.707 |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | **24** | (42.903) | (46.843) |
| Costi per servizi | **25** | (27.528) | (37.139) |
| Costi per il personale | **26** | (15.426) | (17.225) |
| Ammortamenti | **27** | (5.084) | (5.091) |
| Altri costi operativi | **28** | (5.135) | (3.808) |
| Proventi e perdite su strumenti derivati | **29** | (152) | (324) |
| **Risultato operativo** | | **1.855** | **(1.393)** |
| Proventi finanziari | **31** | 127 | 88 |
| Oneri finanziari | **31** | (3.089) | (5.759) |
| **Utile/(Perdita) netto prima delle imposte** | | **(1.107)** | **(7.064)** |
| Imposte | **32** | (1.109) | 260 |
| **Utile/(Perdita) netto** | | **(2.216)** | **(6.804)** |
| **Attribuibile a:** | | | |
| Gruppo | | (2.132) | (6.674) |
| Terzi | | (84) | (130) |

| | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Utile/(perdita) netto per azione - Base e diluito | (0,028) | (0,089) |

(*) Numero medio di azioni in circolazione nel periodo (al netto delle azioni proprie).

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| **Utile (perdita) del periodo di Gruppo (A)** | **(2.216)** | **(6.804)** |
| Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere | (968) | (2.185) |
| Altre variazione minori | (2) | (213) |
| **Totale altri utili/(perdite) non transitati a conto economico (B)** | **(970)** | **(2.398)** |
| **Totale utili/(perdite) complessivi (A) + (B)** | **(3.186)** | **(9.202)** |
| Attribuibile a | | |
| - Gruppo | (3.101) | (9.072) |
| - Terzi | (85) | (130) |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

| *(migliaia di Euro)* | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| **Risultato netto prima delle imposte** | **(1.107)** | **(7.064)** |
| Ammortamenti | 5.084 | 5.091 |
| Accantonamento a fondo svalutazione crediti | 527 | 140 |
| Accantonamento fondi per rischi | | |
| (Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali | 64 | (24) |
| Proventi/Oneri su strumenti derivati | 152 | 324 |
| Interessi attivi e divid. su attività finanziarie disponibili per la vendita | (82) | (88) |
| Oneri finanziari netti | 3.531 | 4.061 |
| Accantonamento TFR | - | 923 |
| Variazione delle rimanenze | 3.676 | (7.292) |
| Variazione dei crediti verso clienti | 2.337 | 8.203 |
| Variazione dei crediti e delle altre attività correnti | (1.417) | 579 |
| Variazione delle altre attività ed attività per imposte | 1.592 | 737 |
| Variazione dei debiti commerciali | (2.215) | (2.965) |
| Variazione dei debiti per imposte differite | (1.668) | 645 |
| Variazione delle altre passività | 638 | 1.105 |
| Variazione delle disponibilità liquide vincolate | - | 1.341 |
| Interessi pagati | (3.365) | (4.061) |
| Imposte sul reddito pagate | - | (303) |
| Liquidazioni/anticipazioni ed altri movimenti del fondo TFR | (236) | (1.284) |
| Variazione per pagamenti dei fondi per rischi | (298) | 45 |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dall'attività di esercizio** | **7.213** | **113** |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (2.541) | (7.530) |
| Dismissioni di immobilizzazioni materiali | 220 | 52 |
| Investimenti in controllate, al netto della cassa acquisita | - | 428 |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (249) | (1.023) |
| (Acquisti)/Vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.791 | (377) |
| (Oneri)/Proventi su strumenti derivati incassati | (152) | (324) |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento** | **(931)** | **(8.774)** |
| Accensione / Rimborsi di nuovi finanziamenti | 84.318 | 80.765 |
| Rimborsi di finanziamenti | (90.484) | (70.973) |
| Variazione riserva di conversione | (968) | - |
| Patrimonio netto di terzi | - | (593) |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dalla attività finanziaria** | **(7.134)** | **9.199** |
| **Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo** | **(852)** | **538** |
| **Disponibilità liquide non vincolate a inizio periodo** | **3.383** | **5.469** |
| **Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo** | **2.531** | **6.007** |

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

| | Capitale sociale | Riserve | Risultati portati a nuovo | Patrimonio netto del Gruppo | Patrimonio netto di terzi | TOTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valore finale al 31 dicembre 2007** | **18.750** | **31.413** | **4.279** | **54.442** | **233** | **54.675** |
| Differenze di traduzione | | (2.185) | | **(2.185)** | **13** | **(2.185)** |
| Altre variazione minori | **-** | (213) | | **(213)** | | **(213)** |
| Risultato netto del periodo | | | (2.670) | **(2.670)** | **(23)** | **(2.670)** |
| **Valore finale al 30 giugno 2008** | **18.750** | **29.015** | **1.609** | **49.374** | **223** | **49.607** |
| **Valore finale al 31 dicembre 2008** | **18.652** | **28.086** | **(19.213)** | **27.525** | **545** | **28.070** |
| Differenze di traduzione | **-** | (968) | - | **(968)** | | **(968)** |
| Altre variazione minori | - | (2) | - | **(2)** | | **(2)** |
| Risultato netto del periodo | **-** | **-** | (2.131) | **(2.131)** | **(84)** | **(2.215)** |
| **Valore finale al 30 giugno 2009** | **18.652** | **27.116** | **(21.344)** | **24.424** | **461** | **24.885** |

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

| *(migliaia di Euro)* | Al 30 giugno, 2009 | di cui parti correlate | Al 31 dicembre 2008 | di cui parti correlate |
|---|---|---|---|---|
| **ATTIVITÀ** | | | | |
| **Attivo non corrente** | | | | |
| Immobilizzazioni materiali | 34.580 | | 35.519 | |
| Immobilizzazioni immateriali | 23.448 | | 25.087 | |
| Crediti per imposte differite attive | 5.635 | | 6.000 | |
| Crediti ed altre attività non correnti | 87 | | 203 | |
| **Totale attivo non corrente** | **63.750** | **-** | **66.809** | **-** |
| **Attivo corrente** | | | | |
| Rimanenze | 56.928 | | 60.604 | |
| Crediti verso clienti | 69.145 | 25 | 72.009 | 25 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.428 | | 3.137 | |
| Crediti tributari | 2.103 | | 3.214 | |
| Crediti ed altre attività correnti | 10.672 | 4.509 | 9.255 | 4.255 |
| Disponibilità liquide | 2.531 | | 3.383 | |
| **Totale attivo corrente** | **142.807** | **4.534** | **151.602** | **4.280** |
| **TOTALE ATTIVITÀ** | **206.557** | **4.534** | **218.411** | **4.280** |
| **PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ** | | | | |
| **Patrimonio netto** | | | | |
| Capitale sociale | 18.652 | | 18.652 | |
| Riserve | 27.116 | | 28.086 | |
| Risultati portati a nuovo | (21.344) | | (19.213) | |
| **Patrimonio netto del gruppo** | **24.424** | **-** | **27.525** | **-** |
| **Patrimonio netto di terzi** | **461** | | **545** | |
| **Totale patrimonio netto** | **24.885** | **-** | **28.070** | **-** |
| **Passivo non corrente** | | | | |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 23.561 | | 15.230 | |
| Benefici a dipendenti | 4.412 | | 4.648 | |
| Fondi rischi | 537 | | 710 | |
| Debiti per imposte differite passive | 2.940 | | 3.035 | |
| Altre passività | 2.622 | | 2.349 | |
| **Totale passivo non corrente** | **34.072** | **-** | **25.972** | **-** |
| **Passivo corrente** | | | | |
| Debiti ed altre passività finanziarie | 86.183 | 3.000 | 100.514 | |
| Debiti commerciali | 48.093 | 683 | 50.308 | 559 |
| Debiti tributari | 2.310 | | 2.774 | |
| Fondi rischi | 1.115 | | 1.239 | |
| Altre passività | 9.899 | | 9.534 | |
| **Totale passivo corrente** | **147.600** | **3.683** | **164.369** | **559** |
| **TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ** | **206.557** | **3.683** | **218.411** | **559** |

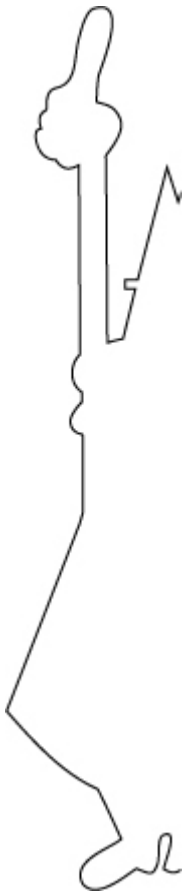
## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

| *(migliaia di Euro)* | Semestre chiuso al 30 giugno 2009 | di cui parti correlate | Semestre chiuso al 30 giugno 2008 | di cui parti correlate |
|---|---|---|---|---|
| Ricavi | 96.484 | | 100.630 | |
| Altri proventi | 896 | | 700 | |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 703 | | 7.707 | |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | (42.903) | | (46.843) | |
| Costi per servizi | (27.528) | (1.743) | (37.139) | (1.130) |
| Costi per il personale | (15.426) | | (17.225) | |
| Ammortamenti | (5.084) | | (5.091) | |
| Altri costi operativi | (5.135) | | (3.808) | |
| Proventi e perdite su strumenti derivati | (152) | | (324) | |
| **Risultato operativo** | **1.855** | **(1.743)** | **(1.393)** | **(1.130)** |
| Proventi finanziari | 127 | | 88 | |
| Oneri finanziari | (3.089) | | (5.759) | |
| **Utile/(Perdita) netto prima delle imposte** | **(1.107)** | | **(7.064)** | |
| Imposte | (1.109) | | 260 | |
| **Utile/(Perdita) netto** | **(2.216)** | | **(6.804)** | |

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AI SENSI DELLA DELIBERA CONSOB N. 15519 DEL 27 LUGLIO 2006

| *(migliaia di Euro)* | Periodo chiuso al 30 giugno 2009 | di cui parti correlate | Periodo chiuso al 30 giugno 2008 | di cui parti correlate |
|---|---|---|---|---|
| **Risultato netto prima delle imposte** | **(1.107)** | | **(7.064)** | |
| Ammortamenti | 5.084 | | 5.091 | |
| Accantonamento a fondo svalutazione crediti | 527 | | 140 | |
| Accantonamento fondi per rischi | | | - | |
| (Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali | 64 | | (24) | |
| Proventi/Oneri su strumenti derivati | 152 | | 324 | |
| Interessi attivi e divid. su attività finanziarie disponibili per la vendita | (82) | | (88) | |
| Oneri finanziari netti | 3.531 | | 4.061 | |
| Accantonamento TFR | - | | 923 | |
| Variazione delle rimanenze | 3.676 | | (7.292) | |
| Variazione dei crediti verso clienti | 2.337 | - | 8.203 | 1.740 |
| Variazione dei crediti e delle altre attività correnti | (1.417) | (254) | 579 | (1.409) |
| Variazione delle altre attività ed attività per imposte | 1.592 | | 737 | |
| Variazione dei debiti commerciali | (2.215) | 124 | (2.965) | 907 |
| Variazione dei debiti per imposte differite | (1.668) | | 645 | |
| Variazione delle altre passività | 638 | | 1.105 | |
| Variazione delle disponibilità liquide vincolate | - | | 1.341 | |
| Interessi pagati | (3.365) | | (4.061) | |
| Imposte sul reddito pagate | - | | (303) | |
| Liquidazioni/anticipazioni ed altri movimenti del fondo TFR | (236) | | (1.284) | |
| Variazione per pagamenti dei fondi per rischi | (298) | | 45 | |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dall'attività di esercizio** | **7.213** | | **113** | |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (2.541) | | (7.530) | |
| Dismissioni di immobilizzazioni materiali | 220 | | 52 | |
| Investimenti in controllate, al netto della cassa acquisita | - | | 428 | |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (249) | | (1.023) | |
| (Acquisti)/Vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita | 1.791 | | (377) | |
| (Oneri)/Proventi su strumenti derivati incassati | (152) | | (324) | |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento** | **(931)** | | **(8.774)** | |
| Accensione / Rimborsi di nuovi finanziamenti | 84.318 | 3.000 | 80.765 | |
| Rimborsi di finanziamenti | (90.484) | | (70.973) | |
| Variazione riserva di conversione | (968) | | - | |
| Patrimonio netto di terzi | - | | (593) | |
| **Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dalla attività finanziaria** | **(7.134)** | | **9.199** | |
| **Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo** | **(852)** | | **538** | |
| **Disponibilità liquide non vincolate a inizio periodo** | **3.383** | | **5.469** | |
| **Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo** | **2.531** | | **6.007** | |

# NOTE ILLUSTRATIVE



## 1. Informazioni generali

La capogruppo Bialetti Industrie SpA è una società per azioni costituita in Italia, iscritta all'ufficio del registro delle imprese di Brescia, con sede sociale ed amministrativa a Coccaglio (Brescia).

Il Gruppo è attivo nel mercato della produzione e commercializzazione di strumenti da cottura in alluminio e acciaio, caffettiere e piccoli elettrodomestici (principalmente da cucina).

Il design, la produzione e la commercializzazione degli strumenti da cottura in allumino antiaderente e delle caffettiere rappresentano il business storico del Gruppo.

L'offerta del Gruppo si è completata più di recente con l'acquisizione di altri marchi storici della tradizione italiana, che hanno consentito di estendere l'attività alla produzione e commercializzazione di strumenti da cottura e accessori in acciaio inox (Aeternum) e alla commercializzazione di piccoli elettrodomestici (Girmi).

## 2. Sintesi dei principi contabili adottati

Di seguito sono rappresentati i principali criteri e principi contabili applicati nella preparazione del bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2009.

### 2.1 Valutazione sulla continuità aziendale

In considerazione di quanto illustrato nella Relazione Intermedia sulla Gestione al 30 giugno 2009, il Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A., alla luce della permanenza del difficile contesto congiunturale a livello internazionale evidenzia, nonostante gli importanti miglioramenti della marginalità aziendale, una rilevante incertezza che può far sorgere significativi dubbi sulla capacità del Gruppo Bialetti e di Bialetti Industrie S.p.A. di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale.

Gli Amministratori di Bialetti Industrie S.p.a. hanno tuttavia valutato attentamente la situazione nella Relazione Intermedia sulla Gestione ed a seguito di un'accurata analisi dei fatti e delle circostanze illustrate, ed in particolare di quanto riportato nel paragrafo relativo agli "Eventi successivi alla chiusura del semestre e prospettive per l'anno in corso", hanno maturato la ragionevole aspettativa che il Gruppo Bialetti e la Società siano dotati di adeguate risorse per continuare ad operare in un prevedibile futuro.

Gli Amministratori ritengono infatti che le azioni correttive già intraprese unitamente ai miglioramenti di marginalità ed ai benefici attesi dalle ulteriori attività di razionalizzazione previste, e già riflesse nel Piano Industriale 2009-2011, nonché dell'atteso rispetto degli impegni assunti nel contesto dello Standstill e della ragionevole previsione di mantenimento degli attuali affidamenti bancari anche successivamente alla scadenza dello stesso fissata per il 30 aprile 2010, consentano al Consiglio di Amministrazione di continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

### 2.2 Base di preparazione

(a) Il presente documento, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 agosto 2009. In particolare nel presente documento è riportato il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato, comprensivo degli stati patrimoniali consolidati al 30 giugno 2009 e al 31 dicembre 2008, dei conti economici consolidati per i semestri chiusi al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008, dei rendiconti finanziari consolidati e del prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato per i semestri chiusi al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008 e delle relative note esplicative.

(b) Per IFRS si intendono tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli International Accounting Standards (IAS), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC) adottati dall'Unione Europea e contenuti nei relativi Regolamenti U.E. pubblicati sino al 27 agosto 2009, data in cui il Consiglio di Amministrazione della Bialetti Industrie SpA ha approvato il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato ed autorizzato all'emissione del presente documento.

(c) La presente Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2009 è stata redatta ai sensi dell'art. 154 ter del D. Lgs. 58/98 e predisposta 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 e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, concernente l'informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma "sintetica" e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto in

forma "sintetica" e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di gruppo chiuso al 31 dicembre 2008 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

(d) In particolare si rileva che gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

(e) Nella predisposizione del presente bilancio semestrale abbreviato sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008, ad eccezione dei nuovi standard applicati dall' 1 gennaio 2009.

(f) In merito alle modalità di presentazione degli schemi di bilancio, per lo stato patrimoniale è stato adottato il criterio di distinzione "corrente/non corrente", per il conto economico lo schema scalare con la classificazione dei costi per natura e per il rendiconto finanziario il metodo di rappresentazione indiretto.

(g) Il Bilancio è stato redatto in Euro, moneta corrente utilizzata nelle economie in cui il Gruppo prevalentemente opera.

(h) Tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

## 2.3 Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2009

I principi contabili adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetti a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, ad eccezione delle modifiche richieste dallo IAS 1 di seguito riportate.

Il principio IAS 1, rivisto nel 2007, 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 dell'utile /(perdita) del periodo e gli oneri e proventi rilevati direttamente a patrimonio netto per operazioni diverse da quelle poste in essere dai soci. Le transazioni con i soci, insieme al risultato del conto economico complessivo, sono invece presentate nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto. Il Gruppo Bialetti Industrie ha optato per la presentazione di due prospetti separati denominati "conto economico consolidato" e "conto economico complessivo consolidato".

In merito agli altri principi applicabili, di nuova emanazione o rivisti, applicabili dall'1 gennaio 2009 si comunica che:

a) L'adozione del IFRS 8 – Informativa di settore non ha determinato una revisione della reportistica, né l'identificazione di nuovi settori operativi, né una differente aggregazione di questi ultimi ai fini dell'informativa di settore.

b) Lo IAS 23 – Oneri finanziari, rivisto nel 2007, ha eliminato l'opzione che consentiva di rilevare a conto economico gli oneri finanziari come costo, pur riferiti all'acquisizione, costruzione o produzione di attività "qualificanti", ossia che ne avrebbero permesso la capitalizzazione. La modifica al principio non ha avuto effetti sul Gruppo.

c) Modifiche all' IFRS 2 –pagamenti basati su azioni: condizioni di maturazione e annullamento. Il principio è stato modificato al fine di precisare la definizione delle condizioni di maturazione e prescrivere il trattamento contabile in caso di un piano effettivamente cancellato in seguito al mancato conseguimento di una condizione di non maturazione.

d) IFRIC 13 – Programmi di fidelizzazione della clientela: questa interpretazione chiarisce che i beni o i servizi gratuiti o scontati assegnati nell'ambito di un programma di fidelizzazione alla clientela devono essere rilevati come una componente separata della relativa transazione di vendita in cui i punti o i premi sono stati assegnati. Una parte del "fair value" del corrispettivo derivante dalla vendita deve, pertanto, essere allocata ai punti premio e differita. Tale componente verrà successivamente riconosciuta come un ricavo nel periodo temporale in cui avviene il riscatto dei punti. L'adozione di questa modifica non è applicabile al gruppo.

e) Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e allo Ias 1 – Presentazione del bilancio: Strumenti finanziari con opzione a vendere al "fair value" e obbligazione in caso di liquidazione: i principi sono stati modificati per consentire, a determinate condizioni, la classificazione degli strumenti finanziari con opzione a vendere al "fair value" ("puttable at fair value") tra le poste di patrimonio netto, piuttosto che fra le passività finanziarie. L'adozione di questa modifica non è applicabile al gruppo.

## 2.4 Criteri e metodologia di consolidamento

Il Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Bialetti Industrie include i bilanci di Bialetti Industrie S.p.A. (società Capogruppo) e delle società sulle quali la stessa esercita, direttamente o indirettamente, il controllo, a partire dalla data in cui lo stesso è stato acquisito e sino alla data in cui tale controllo cessa. Nella fattispecie il controllo è esercitato sia in forza del possesso diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle entità, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data di bilancio è considerata ai fini della determinazione del controllo. Le società controllate sono consolidate secondo il metodo integrale.

*Traduzione dei bilanci di società estere*

I bilanci delle società controllate sono redatti utilizzando la valuta dell'ambiente economico primario in cui esse operano ("Valuta Funzionale"). I Bilanci Consolidati sono presentati in Euro, che è la valuta funzionale di Bialetti Industrie Spa e di presentazione dei bilanci.
Le regole per la traduzione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa dell'Euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- i costi e i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo/esercizio;
- la "riserva di conversione valutaria" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti di apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo di rendicontazione;
- l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal fair value correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività della entità estera e tradotti al cambio di chiusura del periodo.

I tassi di cambio applicati sono i seguenti:

| | Al 30 giugno 2009 | | Al 31 dicembre 2008 | | Al 30 giugno 2008 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Valuta** | **Puntuale** | **Media dei 6 mesi** | **Puntuale** | **Media dei 12 mesi** | **Puntuale** | **Media dei 6 mesi** |
| YTL (Turchia) | 2,16 | 2,15 | 2,15 | 1,91 | 1,93 | 1,89 |
| Leu (Romania) | 4,21 | 4,23 | 4,02 | 3,68 | 3,64 | 3,67 |
| Rupia (India) | 67,51 | 65,56 | 67,63 | 63,73 | 67,79 | 62,42 |
| Dollaro (Hong Kong) | 10,95 | 10,33 | 10,78 | 11,45 | 12,29 | 11,94 |

*Area di consolidamento*

Di seguito è riportato l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento alle rispettive date di riferimento:

| Società | Sede Legale | Capitale sociale (*) | % di possesso | Criterio di consolidamento |
|---|---|---|---|---|
| | | **Al 30 giugno 2009** | | |
| Bialetti Industrie S.p.A. | Coccaglio (BS) | 18.750.000 | 100% | Integrale |
| Girmi S.p.A. | Omegna (VB) | 575.000 | 100% | Integrale |
| Cem Bialetti | Istanbul (Turchia) | YTL 11.046.200 | 99,99% | Integrale |
| SC Bialetti Stainless Steel Srl | Dumbravesti (Romania) | RON 35.400 | 100% | Integrale |
| Bialetti Girmi France Sarl | Parigi (Francia) | 18.050 | 100% | Integrale |
| Bialetti Deutschland GmbH | Mannheim (Germania) | 25.564 | 99,80% | Integrale |
| SIC Società Italiana Caffettiere Srl | Ornavasso (VB) | 50.000 | 99% | Integrale |
| Bialetti Spain S.L. | Barcellona (Spagna) | 3.200 | 100% | Integrale |
| Triveni Bialetti Industries Private Lim | Mumbai (India) | INR 83.500.000 | 92,98% | Integrale |
| Bialetti (Hong Kong) Limited | Hong Kong | HK$ 10.000 | 100% | Integrale |
| Bialetti Store Srl | Coccaglio (BS) | 100.000 | 100% | Integrale |

*(*) in Euro se non diversamente indicato*

| Società | Sede Legale | Capitale sociale (*) | % di possesso | Criterio di consolidamento |
|---|---|---|---|---|
| | | **Al 30 giugno 2008** | | |
| Bialetti Industrie S.p.A. | Coccaglio (BS) | 18.750.000 | 100% | Integrale |
| Girmi S.p.A. | Omegna (VB) | 575.000 | 100% | Integrale |
| Cem Bialetti | Istanbul (Turchia) | YTL 11.046.200 | 99,99% | Integrale |
| SC Bialetti Stainless Steel Srl | Dumbravesti (Romania) | RON 35.400 | 100% | Integrale |
| Bialetti Girmi France Sarl | Parigi (Francia) | 18.050 | 100% | Integrale |
| Bialetti Deutschland GmbH | Mannheim (Germania) | 25.564 | 99,80% | Integrale |
| SIC Società Italiana Caffettiere Srl | Ornavasso (VB) | 50.000 | 99% | Integrale |
| Bialetti Spain S.L. | Barcellona (Spagna) | 3.200 | 100% | Integrale |
| Triveni Bialetti Industries Private Lim | Mumbai (India) | INR 50.000.000 | 70,00% | Integrale |
| Bialetti (Hong Kong) Limited | Hong Kong | HK$ 10.000 | 100% | Integrale |
| Bialetti Store Srl | Coccaglio (BS) | 100.000 | 100% | Integrale |

*(*) in Euro se non diversamente indicato*

I dati contenuti nelle tabelle sopra riportate contengono le informazioni richieste dall'articolo 126 del Regolamento Consob 11971/99 riferite al semestre 2009 e 2008 (partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società con azioni non quotate e quote in società a responsabilità limitata alla data di chiusura del primo semestre dell'esercizio).

## 3. Informativa di settore

L'adozione dell'IFRS 8 – Settori operativi, applicabile nel 2009, non ha avuto impatti sull'informativa di settore del Gruppo Bialetti Industrie.
I criteri applicati per identificare i settori d'attività attraverso i quali il Gruppo opera sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, l'attività del Gruppo è svolta attraverso due diversi settori:

- *"Houseware"*, che include strumenti da cottura, caffettiere (non elettriche) e accessori da cucina, destinati ai canali della grande distribuzione organizzata, della vendita al dettaglio e dei negozi specializzati;
- "*PED*", che include l'insieme dei piccoli elettrodomestici e le caffettiere elettriche, anch'essi destinati ai canali della grande distribuzione organizzata, della vendita al dettaglio e dei negozi specializzati.

La metodologia adottata per identificare le singole componenti di ricavo e di costo attribuibili a ciascun settore di attività si basa sull'individuazione di ciascuna componente di costo e ricavo direttamente attribuibile a ogni singolo settore e con particolare riferimento alle componenti di costo non direttamente attribuibili applicando specifici *Key drivers* che

fanno riferimento agli assorbimenti di risorse (personale, spazi occupati, ecc.) in funzione delle caratteristiche del costo oggetto dell'allocazione.

I prezzi di trasferimento tra i settori sono definiti alle stesse condizioni applicate alle altre transazioni fra società del gruppo e generalmente sono determinati applicando un *mark-up* ai costi di produzione.

Nella tabella che segue viene presentata l'informativa per settore di attività per i periodi chiuso al 30 giugno 2009 e al 30 giugno 2008:

| | Semestre chiuso al 30 giugno 2009 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Houseware** | **PED** | **Elisioni** | **Totale** |
| Ricavi al lordo delle elisioni infragruppo | 86.214 | 21.222 | (10.952) | 96.484 |
| Ricavi | 75.262 | 21.222 | | 96.484 |
| Altri proventi | 397 | 499 | | 896 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | (494) | 1.197 | | 703 |
| Costi interni di sviluppo capitalizzati | | | | - |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | (31.046) | (11.857) | | (42.903) |
| Costi per servizi | (21.270) | (6.258) | | (27.528) |
| Costi per il personale | (15.239) | (187) | | (15.426) |
| Ammortamenti | (4.737) | (347) | | (5.084) |
| Altri costi operativi | (3.720) | (1.415) | | (5.135) |
| Proventi e perdite su strumenti derivati | (139) | (13) | | (152) |
| **Risultato operativo** | **(986)** | **2.841** | **-** | **1.855** |
| Proventi finanziari | | | | 127 |
| Oneri finanziari | | | | (3.089) |
| **Risultato prima delle imposte** | | | **-** | **(1.107)** |
| Imposte | | | | (1.109) |
| Risultato di terzi | | | | 84 |
| **Perdita netta** | | | **-** | **(2.132)** |

| | Semestre chiuso al 30 giugno 2008 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **Houseware** | **PED** | **Elisioni** | **Totale** |
| Ricavi al lordo delle elisioni infragruppo | 90.138 | 22.123 | (11.631) | 100.630 |
| Ricavi | 78.507 | 22.123 | | 100.630 |
| Altri proventi | 319 | 381 | | 700 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti | 5.347 | 2.360 | | 7.707 |
| Costi per materie prime, materiali di consumo e merci | (34.902) | (11.941) | | (46.843) |
| Costi per servizi | (29.469) | (7.670) | | (37.139) |
| Costi per il personale | (16.972) | (253) | | (17.225) |
| Ammortamenti | (4.722) | (369) | | (5.091) |
| Altri costi operativi | (2.958) | (850) | | (3.808) |
| Proventi e perdite su strumenti derivati | (335) | 11 | | (324) |
| **Risultato operativo** | **(5.185)** | **3.792** | **-** | **(1.393)** |
| Proventi finanziari | | | | 88 |
| Oneri finanziari | | | | (5.759) |
| **Risultato prima delle imposte** | | | **-** | **(7.064)** |
| Imposte | | | | 260 |
| Risultato di terzi | | | | 130 |
| **Perdita Netta** | | | **-** | **(6.674)** |

## NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE

### 4. Immobilizzazioni materiali

La voce di bilancio "Immobilizzazioni materiali" nel primo semestre 2009 e al 31 dicembre 2008 è riportata nelle seguenti tabelle:

| | Al 31 dicembre 2008 | Investimenti | Cessioni | Riclassifiche | Al 30 giugno 2009 |
|---|---|---|---|---|---|
| Costo storico | 3.480 | 52 | - | - | **3.532** |
| Fondo ammortamento | (8) | (49) | - | - | **(57)** |
| **Terreni e fabbricati** | **3.472** | **3** | **-** | **-** | **3.475** |
| Costo storico | 46.357 | 2.012 | (472) | 1.498 | **49.395** |
| Fondo ammortamento | (23.188) | (1.803) | 233 | (1.225) | **(25.983)** |
| **Impianti e macchinari** | **23.169** | **210** | **(239)** | **273** | **23.413** |
| | | | | | **-** |
| Costo storico | 22.345 | 351 | (11) | (1.498) | **21.187** |
| Fondo ammortamento | (18.988) | (769) | 8 | 1.225 | **(18.524)** |
| **Attrezzature industriali e commerciali** | **3.357** | **(418)** | **(3)** | **(273)** | **2.664** |
| | | | | | **-** |
| Costo storico | 7.716 | 200 | (48) | - | **7.868** |
| Fondo ammortamento | (3.654) | (546) | 88 | - | **(4.112)** |
| **Altri beni** | **4.062** | **(346)** | **40** | **-** | **3.756** |
| | | | | | **-** |
| Costo storico | 1.459 | (74) | (18) | (94) | **1.273** |
| Fondo ammortamento | - | - | - | - | **-** |
| **Immobilizzazioni in corso ed acconti** | **1.459** | **(74)** | **(18)** | **(94)** | **1.273** |
| **Costo storico** | **81.357** | **2.541** | **(549)** | **(94)** | **83.255** |
| **Fondo ammortamento** | **(45.838)** | **(3.166)** | **329** | **-** | **(48.675)** |
| **Totale Immobilizzazioni materiali** | **35.519** | **(625)** | **(220)** | **(94)** | **34.580** |

Le immobilizzazioni materiali includono beni in *leasing* finanziario (nella categoria impianti e macchinari) per un valore netto pari a Euro 9.942 migliaia al 30 giugno 2009.

La data di scadenza dei contratti di *leasing* finanziario è fissata fra il 2009 e il 2014. Tali contratti includono opzioni di acquisto.

Le immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2009 non includono beni dati a garanzia a fronte dei finanziamenti ricevuti dal Gruppo.

Gli incrementi pari a circa Euro 2,5 milioni relativi all'impianto di confezionamento del caffè per Euro 1,3 milioni, nonché a nuovi stampi, attrezzature di magazzino, di produzione e impiantistica industriale in Bialetti Industrie presso gli stabilimenti di Omegna e Coccaglio, per il settore caffettiere e strumenti da cottura; e alla conclusione degli investimenti in impiantistica nello stabilimento Indiano.
Gli ammortamenti del semestre su taluni impianti e macchinari della capogruppo riflettono gli effetti della revisione sulla relativa vita utile residua.

### 5. Immobilizzazioni immateriali

La movimentazione della voce di bilancio "Immobilizzazioni immateriali" nel primo semestre 2009 è pari a 249 mila Euro.

Lo Ias 36 prevede che il valore dell'avviamento, in quanto a vita utile indefinita, non sia ammortizzato, ma soggetto ad una verifica del valore da effettuarsi almeno annualmente. Nel corso dei primi sei mesi 2009 non vi sono stati eventi che hanno indotto ad un nuovo impairment test rispetto a quanto già effettuato in sede di redazione del bilancio annuale.

## 6. Crediti per imposte differite attive e debiti per imposte differite passive

### *Crediti per imposte differite attive*

Tali crediti si riferiscono ad imposte calcolate su perdite fiscali recuperabili negli esercizi futuri e a differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Di seguito è fornito il dettaglio e la movimentazione delle imposte differite attive per il primo semestre 2009:

| | Al 1 gennaio 2008 | Rilevazione | Riclassifiche | Utilizzi | Al 30 giugno 2008 | Breve termine | Lungo termine |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fondo svalutazione magazzino | 166 | - | 66 | (11) | 221 | 221 | - |
| Spese pubblicità - contributi pubblicitari | 508 | - | - | (94) | 414 | 215 | 57 |
| Immobilizzazioni immateriali | 73 | 8 | - | 39 | 120 | 155 | 120 |
| Strumenti finanziari derivati | 12 | - | - | (12) | - | - | - |
| Bilancia valutaria | 114 | 67 | - | (91) | 90 | 83 | 7 |
| Perdite fiscali pregresse | 3.431 | 296 | - | (1.526) | 2.201 | 1.633 | 568 |
| Fondo svalutazione crediti | 851 | - | - | (309) | 542 | 393 | 149 |
| Costi per quotazione | 1.272 | 109 | - | (170) | 1.211 | 340 | 871 |
| Altro | 336 | 674 | 166 | (93) | 1.083 | 52 | 1.018 |
| **Imposte anticipate** | **6.763** | **1.154** | **232** | **(2.267)** | **5.882** | **3.092** | **2.790** |

| | Al 1 gennaio 2009 | Rilevazione | Riclassifiche | Utilizzi | Al 30 giugno 2009 | Breve termine | Lungo termine |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Fondo svalutazione magazzino | 259 | 6 | - | (94) | 171 | 171 | - |
| Spese pubblicità - contributi pubblicitari | 158 | - | - | (79) | 79 | 79 | - |
| Immobilizzazioni immateriali | 141 | 50 | - | - | 191 | - | 191 |
| Strumenti finanziari derivati | - | - | - | - | - | - | - |
| Bilancia valutaria | 78 | 96 | - | (78) | 96 | 96 | - |
| Perdite fiscali pregresse | 1.532 | 177 | 421 | (640) | 1.490 | 1.490 | - |
| Fondo svalutazione crediti | 960 | 118 | - | - | 1.078 | 815 | 263 |
| Costi per quotazione | 954 | - | - | (159) | 795 | 318 | 477 |
| Oneri Mobilità | 275 | - | 55 | (83) | 247 | 247 | - |
| Deducibilità interessi passivi | 992 | - | - | - | 992 | - | 992 |
| Altro | 651 | 188 | (55) | (288) | 496 | 110 | 386 |
| **Imposte anticipate** | **6.000** | **635** | **421** | **(1.421)** | **5.635** | **3.326** | **2.309** |

### *Debiti per imposte differite passive*

Tale voce si riferisce ad imposte passive calcolate sulle differenze temporanee tra il valore contabile delle attività e passività ed il relativo valore fiscale. Di seguito è fornito il dettaglio e la movimentazione delle imposte differite passive per il primo semestre 2009:

| | Al 1 gennaio 2009 | Riclassifiche | Rilevazione | Utilizzi | Al 30 giugno 2009 | Breve termine | Lungo termine |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Impianti e macchinari- ias 17 | 1.246 | - | 22 | (113) | 1.155 | 226 | 929 |
| Benefici a dipendenti | 104 | - | - | (17) | 87 | 87 | - |
| Marchio Girmi | 730 | - | - | (62) | 668 | 124 | 544 |
| Avviamento | 933 | - | 94 | - | 1.027 | 188 | 839 |
| Altro | 22 | - | - | (19) | 3 | 3 | - |
| **Imposte differite** | **3.035** | **-** | **116** | **(211)** | **2.940** | **628** | **2.312** |

| | Al 1 gennaio 2008 | Riclassifiche | Rilevazione | Utilizzi | Al 30 giugno 2008 | Breve termine | Lungo termine |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Terreni e fabbricati | - | - | - | - | - | - | - |
| Impianti e macchinari- ias 17 | 1.076 | - | 480 | (99) | 1.457 | 19 | 1.438 |
| Benefici a dipendenti | 272 | - | 11 | (9) | 274 | 274 | - |
| Strumenti finanziari derivati | - | - | - | - | - | - | - |
| Marchio Girmi | 853 | - | - | (61) | 792 | 122 | 670 |
| Avviamento | 745 | - | 100 | (12) | 833 | - | 833 |
| Altro | 340 | 232 | 252 | (739) | 85 | (55) | 140 |
| **Imposte differite** | **3.286** | **232** | **843** | **(920)** | **3.441** | **360** | **3.081** |

## 7. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Tale voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Esse sono valutate al valore corrente di mercato con contropartita la Riserva per *fair value* di patrimonio netto. Tale valore è determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura di bilancio.

## 8. Crediti ed altre attività non correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Partecipazioni in altre imprese | 87 | 95 |
| Depositi cauzionali | - | 64 |
| Altre | - | 44 |
| **Totale crediti ed altre attività non correnti** | **87** | **203** |

## 9. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Prodotti finiti | 31.970 | 35.774 |
| Materie prime | 17.475 | 18.760 |
| Prodotti in corso di lavorazione | 5.963 | 4.643 |
| Acconti a fornitori | 1.851 | 2.057 |
| (Fondo obsolescenza) | (330) | (630) |
| **Totale Rimanenze** | **56.928** | **60.604** |

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, si è proceduto ad accantonare un apposito fondo determinato sulla base della loro possibilità di realizzo o utilizzo futuro, come da movimentazione di seguito evidenziata.

| | |
|---|---|
| **Valore finale 31 dicembre 2008** | **(630)** |
| Utilizzi | 500 |
| Accantonamenti | (200) |
| **Valore finale 30 giugno 2009** | **(330)** |

## 10. Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Valore lordo | 74.153 | 76.617 |
| (Fondo svalutazione crediti) | (5.008) | (4.608) |
| **Totale** | **69.145** | **72.009** |

## 11. Crediti tributari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Iva a credito | 1.892 | 2.402 |
| Irap | 4 | 232 |
| Acconto Ires | 35 | 0 |
| Altri | 172 | 580 |
| **Totale Crediti tributari** | **2.103** | **3.214** |

Il credito Iva è principalmente dovuto alla posizione Iva di Cem Bialetti.

## 12. Crediti ed altre attività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Crediti per indennizzi | 1.156 | 1.147 |
| Ratei e risconti | 920 | 710 |
| Acconti a fornitori | 3.564 | 2.104 |
| Caparre e anticipi a fornitori | 122 | 199 |
| Derivati | 61 | - |
| Crediti per consolidato fiscale verso Bialetti Holding | 3.424 | 4.255 |
| Crediti verso altri | 1.425 | 840 |
| **Totale Crediti ed altre attività correnti** | **10.672** | **9.255** |

La voce crediti per indennizzi è principalmente riferita alle somme da ricevere dalla parte venditrice di Girmi Spa a fronte dell'attivazione di garanzie contrattuali.

Gli acconti a fornitori sono relativi alla quota di credito a disposizione per acquisti di servizi pubblicitari.

Il credito verso la controllante include crediti relativi al consolidato fiscale, ai sensi del D.Lgs. n. 344/2003, che ha integrato e modificato il Testo Unico delle Imposte sui Redditi; Bialetti, GIRMI e S.I.C. hanno esercitato l'opzione per aderire al regime di consolidato fiscale nazionale che vede Bialetti Holding Srl quale soggetto consolidante.

## 13. Disponibilità liquide

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato ed è composta come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Depositi bancari e postali | 2.474 | 3.272 |
| Assegni | - | - |
| Denaro e valori | 57 | 111 |
| **Totale Disponibilità liquide** | **2.531** | **3.383** |
| *di cui:* | | |
| *Disponibilità liquide non vincolate* | *2.531* | *3.383* |
| *Disponibilità liquide vincolate* | - | - |

## 14. Patrimonio netto

Il capitale sociale al 30 giugno 2009 è pari a Euro 18.750.000 interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n. 75.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna. Nella seguente tabella è riportato il dettaglio delle voci di patrimonio netto:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| *Numero medio di azioni in circolazione* | *74.835.441* | *74.939.488* |
| Capitale sociale | 18.652 | 18.652 |
| Riserve | 27.116 | 28.086 |
| Risultati portati a nuovo | (21.344) | (19.213) |
| **Totale Patrimonio netto del gruppo** | **24.424** | **27.525** |
| **Patrimonio netto di terzi** | **461** | **545** |
| **Totale Patrimonio netto** | **24.885** | **28.070** |

Nessun movimento rilevante è intercorso sulle azioni proprie dal 31 dicembre 2008 al 30 giugno 2009.

## 15. Debiti ed altre passività finanziarie

In seguito alla firma dell'accordo di Standstill, la voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 Giugno 2009 | | | Al 31 dicembre 2008 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tasso fisso | Tasso variabile | Totale | Tasso fisso | Tasso variabile | Totale |
| **Finanziamenti da banche** | **5.506** | **94.823** | **100.329** | **4.286** | **103.540** | **107.826** |
| Inferiore all'anno | 1.163 | 78.528 | 79.691 | 1.362 | 93.823 | 95.185 |
| 1 - 2 anni | 1.562 | 10.037 | 11.599 | 1.362 | 5.841 | 7.203 |
| 2 - 3 anni | 1.181 | 3.182 | 4.363 | 962 | 2.110 | 3.072 |
| 3 - 4 anni | 1.300 | 1.747 | 3.047 | 600 | 1.233 | 1.833 |
| 4 - 5 anni | 300 | 1.185 | 1.485 | - | 533 | 533 |
| Superiori a 5 anni | - | 144 | 144 | - | - | - |
| **Finanziamenti da società di leasing** | **-** | **4.838** | **4.838** | **-** | **4.686** | **4.686** |
| Inferiore all'anno | - | 1.915 | 1.915 | - | 2.097 | 2.097 |
| 1 - 2 anni | - | 1.353 | 1.353 | - | 1.326 | 1.326 |
| 2 - 3 anni | - | 819 | 819 | - | 807 | 807 |
| 3 - 4 anni | - | 426 | 426 | - | 387 | 387 |
| 4 - 5 anni | - | 298 | 298 | - | 35 | 35 |
| Superiori a 5 anni | - | 27 | 27 | - | 34 | 34 |
| **Finanziamenti da società di factoring** | **-** | **1.577** | **1.577** | **-** | **3.232** | **3.232** |
| Inferiore all'anno | - | 1.577 | 1.577 | - | 3.232 | 3.232 |
| **Finanziamenti da soci** | **3.000** | **-** | **3.000** | - | - | - |
| **Totale Debiti ed altre passività finanziar** | **8.506** | **101.238** | **109.744** | **4.286** | **111.458** | **115.744** |
| *di cui:* | | | | | | |
| *non corrente* | *7.343* | *19.218* | ***23.561*** | *2.924* | *12.306* | ***15.230*** |
| *corrente* | *1.163* | *82.020* | ***86.183*** | *1.362* | *99.152* | ***100.514*** |

I contratti relativi ai finanziamenti in essere prevedono una serie di obblighi informativi a favore delle banche finanziatrici, la cui violazione comporta, a norma dell'art. 1456 del cod. civ., la risoluzione del contratto ovvero il diritto per la banca di dichiarare la parte mutuataria decaduta dal beneficio del termine ex art. 1186 codice civile. Tali contratti non prevedono invece covenants finanziari.

Il valore di iscrizione dei debiti finanziari può ritenersi rappresentativo del relativo *fair value*. Relativamente ai finanziamenti a tasso variabile risultano in essere dei contratti interest rate swap a copertura del rischio tasso.

Di seguito viene evidenziato lo schema della posizione finanziaria netta secondo quanto raccomandato da Consob.

| | | 30 giugno 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|---|
| A | Cassa | 2.531 | 3.383 |
| B | Altre disponibilità liquide | | |
| C | Titoli detenuti per la negoziazione | 1.428 | 3.137 |
| **D=A+B+** | **Liquidità** | **3.959** | **6.520** |
| **E** | **Crediti finanziari correnti** | **0** | **0** |
| **E bis** | **Crediti finanziari lungo termine** | **0** | **0** |
| F | Debiti bancari correnti | 76.685 | 83.234 |
| G | Parte corrente dell'indebitamento non corrente | 3.006 | 11.951 |
| H | Altri debiti finanziari correnti | 6.492 | 5.329 |
| **I** | **Totale debiti finanziari correnti** | **86.183** | **100.514** |
| **J=I-E-D** | **Indebitamento finanziario corrente netto** | **82.224** | **93.994** |
| K | Debiti bancari non correnti | 20.638 | 12.641 |
| L | Obbligazioni emesse | | |
| M | Altri debiti non correnti | 2.923 | 2.589 |
| **N=K+L+** | **Indebitamento finanziario non corrente** | **23.561** | **15.230** |
| **O=J+N** | **Indebitamento finanziario netto** | **105.785** | **109.224** |

Gli altri debiti finanziari correnti includono il finanziamento di Euro 3.000 migliaia erogati nel corso del primo semestre 2009 da Bialetti Holding Srl a favore di Bialetti Industrie Spa, con scadenza 31 dicembre 2009.

Di seguito sono esposti gli impegni futuri derivanti dalla sottoscrizione, con decorrenza 1 gennaio 2007, di contratti di locazione tra Bialetti Holding Srl, quale locatore, Bialetti Industrie Spa e Girmi Spa, quali conduttori ad un corrispettivo di Euro 2,4 milioni annui.

| *(migliaia di Euro)* | **Al 30 giugno 2009 Tasso variabile** |
|---|---|
| **Impegni da società di leasing Operativo** | **9.688** |
| Inferiore all'anno | 2.639 |
| 1 - 2 anni | 2.639 |
| 2 - 3 anni | 2.639 |
| 3 - 4 anni | 1.410 |
| 4 - 5 anni | 180 |
| Superiori a 5 anni | **180** |
| **Impegni da società leasing Operativo** | **9.688** |
| *di cui:* | |
| *non corrente* | *7.048* |
| *corrente* | *2.639* |

## 16. Benefici ai dipendenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Trattamento di fine rapporto | 4.412 | 4.648 |
| **Totale Benefici ai dipendenti** | **4.412** | **4.648** |

## 17. Fondi rischi

La composizione della voce dei fondi rischi è riportata nella seguente tabella:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Fondo garanzia prodotti | 213 | 238 |
| Fondo quiescenza | 536 | 510 |
| Fondo per mobilità | 903 | 1.200 |
| | **1.652** | **1.948** |

Il fondo garanzia prodotti è stanziato a fronte di costi da sostenere per la sostituzione di prodotti venduti.

Il fondo quiescenza è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Tale fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

Il fondo oneri mobilità riguarda lo stanziamento effettuato nell'esercizio 2008 per gli oneri che il Gruppo Bialetti Industrie dovrà sostenere in seguito alle azioni intraprese per la riduzione dell'organico.

## 18. Altre passività non correnti

Tale voce accoglie principalmente la parte di debito "non corrente" relativa alle acquisizioni di GIRMI e di Cem.

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Debiti per acquisto CEM | 1.355 | 1.599 |
| Debiti per acquisto Girmi | 771 | 750 |
| Benefici ai dipendenti | 496 | - |
| **Altre passività non correnti** | **2.622** | **2.349** |

## 19. Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Debiti verso fornitori | 45.899 | 47.711 |
| Debiti verso agenti | 2.194 | 2.597 |
| **Totale Debiti commerciali** | **48.093** | **50.308** |

La voce Debiti verso agenti rappresenta la passività per competenze maturate e non ancora liquidate alla data del bilancio a favore degli agenti, secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali e dalla normativa vigente.

## 20. Debiti tributari

La voce è composta come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Iva a debito | 753 | 860 |
| Ritenute Irpef ai dipendenti | 799 | 1.434 |
| Irap-Ires | 114 | 38 |
| Debiti per imposte esercizi precedenti | 70 | 211 |
| Altri | 574 | 231 |
| **Totale Debiti tributari** | **2.310** | **2.774** |

## 21. Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 |
|---|---|---|
| Derivati | 410 | 349 |
| Debiti verso il personale | 3.472 | 3.650 |
| Debiti verso istituti previdenziali | 1.571 | 1.667 |
| Debiti per acquisto CEM | 520 | 376 |
| Debiti per acquisto Girmi | 846 | 836 |
| Ratei e risconti | 171 | 15 |
| Altre passività | 2.909 | 2.641 |
| **Totale Altre passività correnti** | **9.899** | **9.534** |

La voce “debiti verso il personale” è rappresentata dalle competenze maturate e non liquidate alla data del 30 giugno.

Le voci “debito per acquisto CEM” e “debito per acquisto GIRMI” si riferiscono alla parte corrente dei piani di rimborso concordati rispettivamente per l’acquisto di CEM e per l’acquisto di GIRMI con le relative parti venditrici.

Il valore nozionale degli strumenti derivati in essere al 30 giugno 2009 è riportato nella tabella seguente:

| Strumento | 2009 Valore nozionale | 2008 Valore nozionale |
|---|---|---|
| Lotti alluminio | 200 | - |
| Future vendita $ | - | 500.000 |
| Opzioni su valuta in acquisto $ | 4.400.000 | 4.000.000 |
| Operazioni di copertura tassi indicizzati | 7.717.098 | 9.115.593 |

## NOTE AL CONTO ECONOMICO

### 22. Ricavi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Houseware | 74.764 | 78.507 |
| Ped | 21.720 | 22.123 |
| **RICAVI** | **96.484** | **100.630** |

### 23. Altri proventi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Recupero spese trasporto | 483 | 467 |
| Plusvalenze alienazione cespiti Bialetti | - | 24 |
| Contributi ed incentivi | 130 | 70 |
| Altri | 283 | 139 |
| **Totale Altri proventi** | **896** | **700** |

### 24. Costi per materie prime, materiali di consumo e merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Costi per acquisto metalli | (10.459) | (12.502) |
| Componenti per strumenti da cottura | (5.317) | (9.141) |
| Componenti per caffettiere | (2.628) | (4.499) |
| Semilavorati per piccoli elettrodomestici | (11.904) | (9.159) |
| Semilavorati per strumenti da cottura | (5.423) | (5.976) |
| Semilavorati per caffettiere | (1.278) | (2.581) |
| Vernici | (2.068) | (3.876) |
| Acquisto prodotti no core | (754) | (766) |
| Variazione delle rimanenze | (3.072) | 1.657 |
| **Totale Materie prime, materiali di consumo e merci** | **(42.903)** | **(46.843)** |

## 25. Costi per servizi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 | *delta* |
|---|---|---|---|
| Lavorazioni esterne per caffettiere | (3.027) | (5.318) | (2.291) |
| Costi per trasporti e doganali su acquisti | (1.879) | (2.457) | (578) |
| Lavorazioni esterne per strumenti da cottura | (2.148) | (3.673) | (1.525) |
| Lavorazioni esterne per PED | (424) | | 424 |
| **Servizi direttamente imputabili ai prodotti** | **(7.478)** | **(11.448)** | **(4.394)** |
| Costi per trasporti e doganali su vendite | (4.223) | (4.919) | (696) |
| Provvigioni | (2.364) | (3.508) | (1.144) |
| Costi di pubblicità | - | (3.515) | (3.515) |
| Costi di promozione | (738) | (750) | (12) |
| Utenze | (1.634) | (1.789) | (155) |
| Contributi contratti di vendita | (3.108) | (3.200) | (92) |
| Lavoro temporaneo | (370) | (1.183) | (813) |
| Costi per consulenze | (1.531) | (1.530) | 1 |
| Manutenzioni e riparazioni | (621) | (396) | 225 |
| Assicurazioni | (293) | (282) | 11 |
| Costi per partecipazione a fiere ed eventi | (164) | (587) | (423) |
| Spese tutela brevetti | (113) | (57) | 56 |
| Spese bancarie e commisioni factoring | (567) | (223) | 344 |
| Biglietteria/note spese | (305) | (204) | 101 |
| Spese Edp | (204) | (169) | 35 |
| Telefoniche | (273) | (237) | 36 |
| Costi gestione outlet | (184) | (102) | 82 |
| Altri servizi | (3.358) | (3.040) | 318 |
| **Servizi vari** | **(20.050)** | **(25.691)** | **(5.641)** |
| **Totale Costi per servizi** | **(27.528)** | **(37.139)** | **(10.035)** |

## 26. Costi per il personale

La voce Costo del personale ammonta a Euro 15.424 migliaia per il semestre chiuso al 30 giugno 2009 (Euro 17.225 per il semestre chiuso al 30 giugno 2008). Il numero di risorse al 30 giugno 2009 è riportato nella tabella seguente:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 31 dicembre 2008 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|---|
| Dirigenti | 24 | 24 | 25 |
| Quadri | 48 | 49 | 52 |
| Impiegati | 269 | 252 | 276 |
| Operai | 485 | 488 | 519 |
| **Numero puntuale di risorse** | **826** | **813** | **872** |

## 27. Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | (1.813) | (1.943) |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | (3.166) | (3.148) |
| Altre svalutazioni | (105) | - |
| **Totale Ammortamenti** | **(5.084)** | **(5.091)** |

## 28. Altri costi operativi

La voce è composta come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Svalutazione crediti | (527) | (140) |
| Affitti | (3.021) | (2.446) |
| Royalties | (214) | (248) |
| Imposte e tasse | (28) | (41) |
| Minusvalenze da alienazione cespiti | (22) | (5) |
| Cancelleria | (9) | (68) |
| Contributo ecoped | (176) | (188) |
| Addebito penalità | (368) | - |
| Oneri diversi di gestione | (770) | (672) |
| **Totale Altri costi operativi** | **(5.135)** | **(3.808)** |

L'incremento della voce affitti è relativa principalmente ai canoni di locazione dei negozi monomarca e outlet.

## 29. Proventi e perdite su strumenti derivati

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Perdite da strumenti finanziari su tassi di cambio | | (520) |
| Perdite da strumenti finanziari su tassi d'interesse | (6) | 0 |
| Perdite da strumenti finanziari sui metalli | (88) | |
| Perdite da valutazione derivati | (61) | 0 |
| Proventi da strumenti finanziari su tassi di cambio | - | 117 |
| Proventi da strumenti finanziari su tassi d'interesse | 3 | 79 |
| **Proventi e perdite su strumenti derivati** | **(152)** | **(324)** |

## 30. Proventi/perdite da società collegate

Non vi sono Proventi/perdite da società collegate, né per il semestre chiuso a giugno 2009 né per il semestre chiuso a giugno 2008.

## 31. Proventi ed oneri finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| *Proventi finanziari* | | |
| Altri proventi | 127 | 88 |
| **Totale Proventi finanziari** | **127** | **88** |
| *Oneri finanziari* | | |
| Interessi bancari su indebitamento corrente | (2.506) | (2.604) |
| Interessi su finanziamenti | (434) | (924) |
| Interessi su factoring | (242) | (357) |
| Interessi passivi su leasing | (60) | (1) |
| Interessi passivi diversi | (289) | (176) |
| **Oneri finanziari** | **(3.531)** | **(4.062)** |
| Utili/(perdite su cambi) | 442 | (1.698) |
| **Totale Oneri finanziari** | **(3.089)** | **(5.760)** |
| **Totale Oneri/proventi finanziari** | **(2.962)** | **(5.672)** |

## 32. Imposte

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

| | Al 30 giugno 2009 | Al 30 giugno 2008 |
|---|---|---|
| Imposte correnti | (592) | (1.444) |
| Imposte differite | (517) | (457) |
| **Totale Imposte** | **(1.109)** | **(1.901)** |

La tabella seguente mostra la riconciliazione tra imposta teorica ed imposta effettiva:

| | Al 30 giugno 2009 | | Al 30 giugno 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| **Utile/perdita netta prime delle imposte** | **(1.107)** | | **(7.064)** | |
| **Imposta teorica IRES** | **(304)** | **27,5%** | **(1.943)** | **27,5%** |
| Differenze dovute a costi non deducibili ai fini IRES | 597 | -53,9% | 248 | (3,5%) |
| Perdite fiscali per le quali non sono state rilevate imposte differite | 387 | -35,0% | 211 | (3,0%) |
| Utilizzo perdite fiscali pregresse | (9) | 0,8% | 315 | (4,5%) |
| Affrancamento differenze valori civilistici-fiscali | - | 0,0% | 106 | (1,5%) |
| Differenza aliquota differite | - | 0,0% | 256 | (3,6%) |
| Altro | - | 0,0% | 36 | (0,5%) |
| **Imposta effettiva IRES** | **671** | **60,6 %** | **(771)** | **10,9%** |
| **Imposta teorica IRAP** | **(43)** | **3,90%** | **(275)** | **3,9%** |
| Differenze dovute a costi non deducibili ai fini IRAP (costi per il personale, oneri finanziari ed altre minori) | 428 | 38,7 % | 786 | (11,1%) |
| Altre | 54 | 4,9 % | - | 0,0% |
| **Imposta effettiva IRAP** | **439** | **39,6 %** | **511** | **(7,2%)** |
| **Totale imposte** | **1.109** | **100,2 %** | **(260)** | **3,7%** |

## 33. Utile netto per azione

L'utile per azione è stato determinato rapportando l'utile netto del periodo al numero medio delle azioni in circolazionedella società capogruppo, così come illustrato nella tabella che segue:

| | Periodi chiusi al 30 giugno, 2009 | 2008 |
|---|---|---|
| Utile/(Perdita) netto attribuibile al Gruppo (in migliaia di Euro) | (2.132) | (6.804) |
| Numero di azioni (*) | 74.835.441 | 75.000.000 |
| Utile/(perdita) netto per azione - Base e diluito* | (0,028) | (0,091) |

(*) Numero medio di azioni in circolazione nel periodo (al netto delle azioni proprio).

## 34. Passività potenziali

Sono in corso procedimenti legali e fiscali di varia natura che si sono originati nel tempo nel normale svolgimento dell'attività operativa del Gruppo. Il *management* della Società ritiene che nessuno di tali procedimenti possa dare origine a passività significative per le quali non esista già un accantonamento in bilancio.

Si informa inoltre che un fornitore di rilievo ha promosso un'azione legale nei confronti di Bialetti Industrie S.p.A. e Cem Bialetti per presunta violazione di marchio e brevetto, risolvendo in data 7 Luglio 2008 il contratto di licenza per l'uso del marchio. Bialetti Industrie S.p.a. si è costituita in giudizio negando gli assunti ed ha promosso a sua volta un'azione di concorrenza sleale nei confronti del suddetto fornitore. Entrambe le cause sono attualmente nella loro fase preliminare e non è allo stato attuale, sentiti i consulenti legali, possibile quantificare il rischio economico conseguente al potenziale accoglimento delle domande proposte. Pertanto non si è proceduto nel presente bilancio all'apposizione di alcuna passività.

In data 25 settembre 2008 è stato notificato a Girmi Spa un Processo Verbale di Constatazione relativo ad una verifica fiscale generale ai fini delle imposte dirette e Iva per gli anni 2002 – 2005.
Le operazioni oggetto di rettifica sono state compiute in anni antecedenti l'acquisto di Girmi Spa da parte di Bialetti Industrie. Al riguardo non si è proceduto ad effettuare alcun accantonamento in quanto, sentiti i consulenti legali, si ritiene che le eventuali sopravvenienze che dovessero emergere sono coperte da specifiche garanzie di indennizzo a favore di Girmi rilasciate dai cedenti.

## 35. Impegni

Al 30 giugno 2009 si evidenzia una garanzia concessa a favore di terzi per un valore di circa Euro 496 migliaia.

## 36. Transazioni con le parti correlate

Il Gruppo è controllato direttamente da Bialetti Holding S.r.l. che detiene il 64,07% del capitale sociale di Bialetti Industrie S.p.A. Quest'ultima è a sua volta controllata da Francesco Ranzoni, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A..

Le transazioni tra Bialetti Industrie S.p.A. e le imprese controllate e controllanti riguardano prevalentemente: rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite *intercompany* di materie prime e prodotti finiti; servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate; rapporti finanziari intrattenuti dalla tesoreria di Gruppo per conto/e con le consociate. Tutte le operazioni elencate rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo e sono state concluse a condizioni di mercato.

**Rapporti con la controllante**

I rapporti in essere con la controllante sono i seguenti:

- Girmi ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1

gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio;

- Bialetti Industrie S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio, il fabbricato sito nel Comune di Omegna ed il fabbricato sito nel Comune di Ornavasso;
- Bialetti Industrie S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 luglio 2009 – 30 giugno 2015) avente ad oggetto i nuovi uffici nel fabbricato di Coccaglio;
- Nel corso del primo semestre 2009 Bialetti Holding Srl ha erogato a Bialetti Industrie SpA un finanziamento di Euro 3.000 migliaia, con scadenza 31 dicembre 2009;
- Tra le società italiane del gruppo e Bialetti Holding Srl è stato stipulato un contratto di Consolidato Fiscale;
- Bialetti Holding Srl ha concesso una garanzia in favore di Bialetti Industrie S.p.A., avente ad oggetto il pagamento da parte di Bialetti Industrie SpA della parte fissa del prezzo di acquisizione della partecipazione in Girmi S.p.A.;
- in data 20 luglio 2009, è stato effettuato l'atto di cessione di quote con il quale Bialetti Holding Srl ha ceduto, a Bialetti Industrie SpA l'1% del capitale di SIC Srl, che diventa quindi partecipata al 100% da Bialetti Industrie SpA.

**Rapporti con Top S.p.A (già Top Casalinghi S.p.A.)**

La Top Casalinghi S.p.A. è una parte correlata che svolge attività industriale e di commercializzazione nel settore houseware.

**Rapporti con Quattro Erre S.a.s.**

La Quattro Erre S.a.s. è una parte correlata che svolge attività immobiliare.

| (in migliaia di Euro) | Al 30 giugno 2009 | | Al 31 dicembre 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Crediti ed altre attività | Debiti commerciali ed altre passività | Crediti ed altre attività | Debiti commerciali ed altre passività |
| Controllante | 4.509 | 3.281 | 4.255 | - |
| Top S.p.A. | 25 | 400 | 25 | 559 |
| Quattro erre S.a.s. | - | 2 | - | - |
| **Totale** | **4.534** | **3.683** | **6.749** | **559** |

| (in migliaia di Euro) | Al 30 giugno 2009 | | Al 30 Giugno 2008 | |
|---|---|---|---|---|
| | Ricavi per beni e servizi | Costi per beni e servizi | Ricavi per beni e servizi | Costi per beni e servizi |
| Controllante - Bialetti Holding srl | 23 | 1.329 | - | 1.229 |
| Top Spa | | 342 | 1.000 | 833 |
| Quattro erre S.a.s. | - | 72 | - | 68 |
| **Totale** | **23** | **1.743** | **1.000** | **2.130** |

I debiti verso la controllante pari a Euro 3.281 migliaia, comprendo il finanziamento di Euro 3.000 migliaia erogato a favore di Bialetti Industrie SpA.

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, è pari ad Euro 1.342 migliaia ed Euro 1.285 migliaia rispettivamente al 30 giugno 2009 e 2008.

## 37. Piano di incentivazione e stock option

L'Assemblea dei soci tenutasi il 29 aprile 2009 ha approvato un piano di compensi basato su azioni ordinarie Bialetti Industrie SpA, in favore del Direttore Generale dott. Giuseppe Servidori, che prevede l'assegnazione allo stesso di n. 200.000 diritti di opzione per l'acquisto di un equivalente numero di azioni ordinarie Bialetti Industrie SpA, che risulteranno essere di proprietà della stessa.

Il Consiglio di Amministrazione ha poi deliberato di dare esecuzione al Piano, mediante l'assegnazione al Direttore Generale di opzioni per l'acquisto di n. 200.000 azioni di Bialetti Industrie. Tali opzioni potranno essere esercitate nei mesi di febbraio, marzo e aprile del 2012, a condizione che alla data del 31 dicembre 2011 egli ricopra ancora la carica di Direttore Generale e Amministratore della Società e che a tale data non sia dimissionario. Il prezzo di acquisto delle azioni in oggetto sarà pari alla metà della media aritmetica dei prezzi ufficiali del titolo registrati nel mese antecedente alla data di comunicazione di esercizio delle opzioni.

In data 27 agosto 2009 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un piano di incentivazione a regime il cui primo triennio è il 2009-2011 (c.d. "*Long Service Incentive Plan 2009-2011*") riservato a dipendenti di società del Gruppo con funzioni direttive o che comunque svolgano mansioni di particolare importanza.

## 38. Eventi successivi alla chiusura del semestre ed evoluzione.

Non si segnalano rilevanti eventi successivi al 30 giugno 2009.

Per quanto concerne le prospettive per l'esercizio in corso, le tensioni finanziarie e la crisi dei consumi generatesi a livello mondiale nello scorso esercizio hanno indubbiamente influenzato le condizioni generali del mercato, che si caratterizza ancora per la presenza di una diffusa incertezza, che rende estremamente difficile effettuare previsioni e stime anche di breve termine.

Tuttavia il *management* rimane fiducioso, anche in conseguenza delle incisive azioni di riorganizzazione intraprese a partire dal secondo semestre 2008 e che hanno manifestato i primi effetti positivi nel primo semestre 2009, azioni che sono state riflesse nel Piano Industriale triennale 2009-2011 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2009.

Pur nell'attuale contesto di mercato, si prevede di mantenere un'adeguata capacità di generare risorse finanziarie con la gestione operativa. Le azioni intraprese per il contenimento delle produzioni dovrebbero consentire un rientro degli stock di rimanenze a livelli compatibili con gli attuali volumi di vendita e il riassorbimento, almeno in parte, dei fabbisogni di capitale di funzionamento manifestatisi nella seconda metà del 2008. Tuttavia, tenuto conto dell'imprevedibile contesto congiunturale, eventuali rilevanti e improvvise riduzioni dei volumi di vendita potrebbero avere effetti negativi sulla capacità di generazione di cassa della gestione operativa.

Per l'esercizio 2009, gli amministratori, in virtù delle azioni intraprese e da intraprendere, ritengono, fermo restando quanto sopra, che il Gruppo Bialetti, sulla base di una stima preliminare e sulla base dei dati del primo semestre, possa evidenziare livelli di fatturato in linea con quelli registrati nel 2008 e recuperare livelli di redditività soddisfacenti, con Ebitda ed Ebit stimati, rispettivamente, in circa Euro 19 milioni ed Euro 6 milioni.

Si ritiene pertanto che il ripristino delle condizioni di equilibrio economico per il 2009 e per gli esercizi successivi nei termini stimati nel piano industriale 2009-2011 consentiranno al Gruppo Bialetti di mantenere gli attuali affidamenti bancari oltre la data di scadenza dello standstill fissata per il 30 aprile 2010.

Coccaglio (BS), 27 agosto 2009.

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

_____

Francesco Ranzoni

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

1. I sottoscritti Francesco Ranzoni in qualità di "Amministratore Delegato" e Roberto Serra in qualità di "Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari" della Bialetti Industrie 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 periodo 1° gennaio - 30 giugno 2009.

2. Si attesta inoltre che:
2.1. il bilancio semestrale abbreviato:

a) 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;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) 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;

2.2. la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei 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. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Coccaglio, 27 agosto 2009

| | |
|---|---|
| L'Amministratore Delegato | Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari |
| Francesco Ranzoni | Roberto Serra |

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers SpA

## RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Bialetti Industrie SpA

1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Bialetti Industrie SpA e controllate (Gruppo Bialetti Industrie) al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Bialetti Industrie SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.

2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 10 aprile 2009 ed in data 29 agosto 2008.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 – **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 – **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 – **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 – **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 – **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 – **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – **Trento** 38100 Via Graziolli 73 Tel. 0461237004 – **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 – **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 – **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 – **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

PRICEWATERHOUSECOOPERS

3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Bialetti Industrie al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

4 A titolo di richiamo di informativa, segnaliamo quanto riportato nella Relazione Intermedia sulla Gestione e nelle Note Illustrative al paragrafo "2.1 Valutazione sulla continuità aziendale" sia in merito alla rilevante incertezza che può far sorgere significativi dubbi sulla capacità del Gruppo Bialetti Industrie di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale che alle motivazioni in base alle quali il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che sussistano le condizioni per continuare ad adottare il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Verona, 28 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA

Paolo Vesentini
(Revisore Contabile)

(2)