



*Relazione trimestrale  
al 30 settembre 2005*

**De'Longhi S.p.A. – Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso**  
Capitale Sociale: Eur 448.500.000,00  
Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 11570840154  
Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 224758 - Partita I.V.A. 03162730265

## ***Sommario***

Organi societari	Pag. 4
Relazione sulla gestione	Pag. 5
Prospetti di bilancio consolidato:	
Conto economico	Pag. 14
Stato patrimoniale	Pag. 15
Rendiconto finanziario	Pag. 16
Movimentazione delle voci di patrimonio netto	Pag. 17
Note esplicative	Pag. 18

## **Organi societari**

### ***Consiglio di amministrazione***

Presidente	GIUSEPPE DE'LONGHI
Vice-Presidente e Amministratore Delegato	FABIO DE'LONGHI *
Amministratore	ALBERTO CLÒ **
Amministratore	RENATO CORRADA **
Amministratore	CARLO GARAVAGLIA **
Amministratore e Direttore Generale	DARIO MELÒ *
AMMINISTRATORE	GIORGIO SANDRI
AMMINISTRATORE	SILVIO SARTORI*
Amministratore	GIOVANNI TAMBURI **

### ***Collegio sindacale***

Presidente	GIANLUCA PONZELLINI
Sindaci effettivi	MASSIMO LANFRANCHI GIULIANO SACCARDI
Sindaci supplenti	ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL

### ***Società di revisione***

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A. \*\*\*

### ***Comitato per il controllo interno e per la corporate governance***

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

### ***Comitato per la remunerazione***

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

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

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2005 è stato nominato Amministratore Delegato il Dr. Fabio De'Longhi in sostituzione del Dr. Stefano Beraldo dimissionario. Il Dr. Beraldo ha comunque mantenuto la carica di consigliere (senza deleghe) sino al 12 ottobre 2005, data in cui ha rassegnato le proprie dimissioni anche da tale carica.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2005 è stato nominato consigliere per cooptazione il Dr. Dario Melò.

Nel corso del Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2005 è stato nominato consigliere per cooptazione il Dr. Silvio Sartori; In pari data il Consiglio ha preso atto delle dimissioni del Dr. Alberto Lanfranchi dalla carica di sindaco supplente.

\*\* Amministratori indipendenti

\*\*\* Incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2004-2005-2006 conferito dall'Assemblea del 28 aprile 2004.

## **Relazione sulla gestione al 30 settembre 2005**

### **Premessa**

La presente relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto previsto dall'art. 82 del regolamento emittenti n. 11971 e successive modifiche. I dati di periodo sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS; nella presente relazione i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati quindi rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

In seguito all'introduzione dei nuovi principi contabili il Gruppo ha colto l'occasione di modificare la struttura di *reporting* con l'obiettivo di dare una migliore rappresentazione dei risultati. E' stata prevista una suddivisione tra due divisioni: "prodotti *Household*" e "prodotti *Professional*" che sostituisce la precedente suddivisione per segmento di prodotto (condizionamento e trattamento aria, riscaldamento, cottura e preparazione cibi e pulizia della casa e stiro).

La divisione "*Professional*" include i grandi impianti di condizionamento (Climaveneta), i radiatori ad acqua (DL Radiators) e i condizionatori fissi per il canale professionale (Climaveneta Home System). Tutte queste categorie di prodotto sono distribuite principalmente attraverso il canale professionale.

La divisione "*Household*" include tutte le altre famiglie di prodotto non incluse nella divisione *Professional* che sono distribuite attraverso il canale del *retail*.

### **Sintesi dei risultati del Gruppo nel III trimestre 2005 e nei primi nove mesi del 2005**

Terminato l'effetto negativo della stagione del condizionamento il Gruppo è tornato ad evidenziare risultati in crescita nel III trimestre 2005 che hanno comportato nel confronto con i nove mesi del 2004 una minore flessione rispetto a quanto evidenziato a giugno 2005. I ricavi netti nel III trimestre 2005 sono stati pari a Euro 303,8 milioni (Euro 295,4 milioni nel III trimestre del 2004) con una crescita del 2,9%; nei nove mesi del 2005 i ricavi sono stati pari a Euro 840 milioni (Euro 907,1 milioni nel medesimo periodo del 2004) con una diminuzione del 7,4%.

Il margine industriale netto, che è passato da Euro 367,6 milioni a Euro 334,7 milioni (con un'incidenza che è passata dal 40,5% al 39,8%), è stato influenzato dallo sfavorevole mix delle vendite (minori vendite di condizionatori, categoria con una redditività superiore alla media del Gruppo) e dalla maggiore incidenza dei costi fissi sui ricavi.

L'EBITDA nel III trimestre 2005 si è riportato a livelli più in linea con quelli del precedente esercizio (Euro 31,7 milioni con un'incidenza sui ricavi netti del 10,4% contro Euro 35,1 milioni del III trimestre 2004 con un'incidenza del 11,9%).

Nei primi 9 mesi del 2005 l'EBITDA è stato pari a Euro 64,3 milioni con un'incidenza sui ricavi netti del 7,7% (Euro 98,9 milioni un'incidenza del 10,9% nel medesimo periodo del 2004).

Il risultato del periodo nei primi nove mesi del 2005 è stato pari a 2,9 milioni (Euro 21,5 milioni nel medesimo periodo del 2004).

### **Dati economici consolidati**

(Milioni di Euro)	III Trim. 2005	III Trim. 2004	Variazione %	Nove mesi 2005	Nove mesi 2004	Variazione %
Ricavi totali	303,8	295,4	2,9%	840,0	907,1	(7,4%)
Margine ind.le netto (*)	120,5	119,9	0,5%	334,7	367,6	(8,9%)
EBITDA	31,7	35,1	(9,6%)	64,3	98,9	(35,0%)
% sui ricavi	10,4%	11,9%		7,7%	10,9%	
Risultato operativo	23,3	25,6	(8,7%)	36,3	68,7	(47,2%)
Utile (perdita) periodo	2,7	10,0	(72,5%)	2,9	21,5	(86,4%)

(\*) Per garantire una migliore rappresentazione dell'andamento economico del periodo si è ritenuto opportuno presentare il conto economico riclassificato includendo nel margine industriale netto tutti i costi di trasformazione inclusi quindi la parte classificata precedentemente nei costi dei servizi e nel costo del lavoro. Il margine industriale netto è definito come segue: ricavi al netto di consumi, costo del lavoro industriale, lavoro interinale, lavorazioni esterne, forza motrice, manutenzioni, trasporti su acquisti.

### **Dati patrimoniali consolidati**

(Milioni di Euro)	30/09/2005	31/12/2004	30/09/2004
Capitale circolante netto		574,8	474,0
Capitale investito netto		1.128,7	1.021,9
Posizione finanziaria netta (*)		(563,6)	(458,0)
			513,9
			1.079,3
			(521,7)

(\*) La posizione finanziaria netta include le operazioni di *securitisation* e cessioni crediti *pro soluto* per Euro 119,7 milioni al 30.09.05 e di Euro 129,7 milioni al 30.09.04 (tale valor include le cessione crediti *pro soluto* per Euro 57,4 milioni per permettere una migliore rappresentazione della situazione finanziaria del Gruppo e garantire un corretto confronto dei dati anche se il principio IAS 39, nel cui ambito rientrano le operazioni di cessione crediti, è applicabile a partire dal 1 gennaio 2005). Il dettaglio è il seguente:

	30.09.2005	31.12.2004	30.09.2004
Indebitamento bancario netto	443,9	309	392,0
Debito per cessioni crediti	119,7	149,0	129,7
<b>Totale</b>	<b>563,6</b>	<b>458,0</b>	<b>521,7</b>

## Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato(\*) è riepilogato di seguito:

(Milioni di Euro)	III Trimestre 2005	% sui ricavi	III Trimestre 2004	% sui ricavi	30/09/2005	% sui ricavi	30/09/2004	% sui ricavi
<b>Ricavi netti</b>	<b>303,8</b>	<b>100,0%</b>	<b>295,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>840,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>907,1</b>	<b>100,0%</b>
<i>Variazione</i>	8,4	2,9%			(67,1)	(7,4%)		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro ind.le)	(183,3)	(60,3%)	(175,5)	(59,4%)	(505,3)	(60,2%)	(539,5)	(59,5%)
<b>Margine industriale netto (*)</b>	<b>120,5</b>	<b>39,7%</b>	<b>120,0</b>	<b>40,6%</b>	<b>334,7</b>	<b>39,8%</b>	<b>367,6</b>	<b>40,5%</b>
Costi per servizi e oneri diversi	(57,5)	(18,9%)	(60,2)	(20,4%)	(186,5)	(22,2%)	(189,4)	(20,9%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>63,0</b>	<b>20,7%</b>	<b>59,6</b>	<b>20,2%</b>	<b>148,2</b>	<b>17,6%</b>	<b>178,1</b>	<b>19,6%</b>
Costo del lavoro (non industriale)	(28,4)	(9,3%)	(24,8)	(8,4%)	(75,7)	(9,0%)	(69,8)	(7,7%)
Accantonamenti	(2,9)	(0,9%)	0,2	0,1%	(8,3)	(1,0%)	(9,5)	(1,0%)
<b>EBITDA</b>	<b>31,7</b>	<b>10,4%</b>	<b>35,1</b>	<b>11,9%</b>	<b>64,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>98,9</b>	<b>10,9%</b>
<i>Variazione</i>	(3,4)	(9,6%)			(34,6)	(35,0%)		
Ammortamenti	(8,4)	(2,8%)	(9,5)	(3,2%)	(28,0)	(3,3%)	(30,2)	(3,3%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>23,3</b>	<b>7,7%</b>	<b>25,6</b>	<b>8,7%</b>	<b>36,3</b>	<b>4,3%</b>	<b>68,7</b>	<b>7,6%</b>
<i>Variazione</i>	(2,2)	(9,0%)			(32,5)	(47,2%)		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(12,8)	(4,2%)	(11,3)	(3,8%)	(25,4)	(3,0%)	(28,8)	(3,2%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>10,6</b>	<b>3,5%</b>	<b>14,3</b>	<b>4,8%</b>	<b>10,9</b>	<b>1,3%</b>	<b>39,9</b>	<b>4,4%</b>
Imposte	(7,8)	(2,6%)	(3,6)	(1,2%)	(7,7)	(0,9%)	(17,3)	(1,9%)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,7</b>	<b>3,6%</b>	<b>3,2</b>	<b>0,4%</b>	<b>22,6</b>	<b>2,5%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	-	-	0,7	0,3%	0,3	0,0%	1,1	0,1%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>2,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>10,0</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>21,5</b>	<b>2,4%</b>

(\*) Per garantire una migliore rappresentazione dell'andamento economico del periodo si è ritenuto opportuno presentare il conto economico riclassificato includendo nel margine industriale netto tutti i costi di trasformazione inclusi quindi la parte classificata precedentemente nei costi dei servizi e nel costo del lavoro. Il margine industriale netto è definito come segue: ricavi al netto di consumi, costo del lavoro industriale, lavoro interinale, lavorazioni esterne, forza motrice, manutenzioni, trasporti su acquisti.

## Ricavi

Nel III trimestre del 2005 i ricavi netti del Gruppo sono stati pari a Euro 303,8 milioni, in aumento del 2,9% rispetto al medesimo periodo del 2004 ed in controtendenza rispetto all'andamento evidenziato fino a giugno 2005.

Nei primi nove mesi del 2005 i ricavi netti sono stati pari a Euro 840 milioni, in diminuzione rispetto al medesimo periodo del 2004 di Euro 67,1 milioni (-7,4%); tale risultato è stato influenzato dall'andamento dei primi sei mesi dell'esercizio nel quale il Gruppo ha sofferto del debole andamento della stagione del condizionamento e di condizioni di mercato difficili in alcuni dei Paesi di riferimento.

## Risultati per segmento di attività

### *Household*

(Milioni di Euro)	III trimestre 2005	III trimestre 2004	30.09.2005 (Nove mesi)	30.09.2004 (Nove mesi)
<b><i>Household</i></b>				
Ricavi netti	238,3	229,7	632,6	686,3
Variazione %	3,7%		(7,8%)	
EBITDA	25,9	24,8 (*)	41,9	65,2
Margine % sui ricavi	10,9%	10,8% (*)	6,6%	9,5%

### *Professional*

(Milioni di Euro)	III trimestre 2005	III trimestre 2004	30.09.2005 (Nove mesi)	30.09.2004 (Nove mesi)
<b><i>Professional</i></b>				
Ricavi netti	65,5	65,7	207,4	220,8
Variazione %	(0,3%)		(6,1%)	
EBITDA	5,8	10,3 (*)	22,4	33,7
Margine % sui ricavi	9,0%	15,7% (*)	10,8%	15,3%

(\*) Dati stimati.

### *Household*

Il segmento ha evidenziato nel III trimestre 2005 una significativa ripresa (+ 3,7%, rispetto al medesimo periodo del 2004) grazie ai buoni risultati ottenuti nelle macchine da caffè, nei robot da cucina e nel riscaldamento ad olio.

Nei primi nove mesi del 2005 i ricavi netti hanno evidenziato una riduzione del 7,8% influenzata dalla negativa stagione del condizionamento conseguenti le cattive condizioni climatiche in Europa nel secondo trimestre dell'esercizio.

E' continuato il buon andamento delle macchine da caffè, anche grazie all'importante contributo dei modelli di macchina automatica; buoni i risultati dei robot da cucina. In calo le friggitrici ed i fornelli. L'introduzione di una nuova linea di forni compatti per il mercato nordamericano e il lancio in Europa di una nuova gamma di friggitrici dovrebbe contribuire a migliorare i risultati di queste due categorie.

I risultati dei sistemi stiranti sono stati in linea con il 2004 mentre la famiglia dei prodotti per la pulizia ha evidenziato una riduzione in quanto non si sono ripetute alcune vendite straordinarie effettuate nel primo trimestre 2004.

Le vendite del riscaldamento sono risultate in linea con il 2004 .

Professional

Il terzo trimestre 2005 ha evidenziato ricavi sostanzialmente in linea con il medesimo periodo del 2004.

L'andamento dei primi nove mesi dell'esercizio, che evidenzia una diminuzione di Euro 13 milioni pari al 6,1%, sconta, come per il segmento *Household*, le minori vendite di condizionatori fissi conseguenti le cattive condizioni climatiche in Europa nel secondo trimestre dell'esercizio.

I grandi impianti di condizionamento hanno riportato nei primi nove mesi del 2005 un tasso di crescita soddisfacente grazie anche all'accresciuta presenza nei paesi del Far East.

In leggero calo nei primi nove mesi del 2004 le vendite di radiatori ad acqua (-3%).

**I mercati**

L'andamento dei ricavi ripartiti per area geografica è riepilogato nelle tabelle seguenti:

	III Trimestre 2005	III Trimestre 2004	Variazione %	30.09.2005 (Nove mesi)	30.09.2004 (Nove mesi)	Variazione %
(Milioni di Euro)						
<b>Area geografica</b>						
Italia	64,2	66,0	(2,7%)	217,0	262,6	(17,4%)
Regno Unito	37,5	49,4	(24,1%)	106,4	125,3	(15,1%)
Resto d'Europa	94,1	89,5	5,1%	284,0	291,8	(2,7%)
Giappone	10,4	9,7	7,2%	20,1	21,5	(6,5%)
Nord America	30,3	31,5	(3,8%)	60,5	72,1	(16,1%)
Resto del mondo	67,3	49,3	36,5%	152,1	133,9	13,6%
<b>Totale</b>	<b>303,8</b>	<b>295,4</b>	<b>2,8%</b>	<b>840,0</b>	<b>907,1</b>	<b>(7,4%)</b>

Nel III trimestre si segnala una ripresa dei ricavi netti nei principali mercati europei (soprattutto Italia, Francia, Germania) in cui il Gruppo ha aumentato i propri sforzi commerciali e dopo che si è esaurito l'effetto negativo della stagione del condizionamento.

Le vendite nel mercato inglese sono state influenzate dal negativo trend dei consumi. Buono l'andamento nel resto del mondo soprattutto per l'incremento dei ricavi in Russia.

Nei primi nove mesi del 2005 l'andamento negativo in Italia è ascrivibile quasi interamente ai minori ricavi del segmento del condizionamento. Le vendite del segmento dei prodotti per la cucina e preparazione cibi, hanno riportato un buon tasso di crescita grazie ai buoni risultati delle macchine da caffè, dei robot da cucina e per i piccoli elettrodomestici in generale.

Nel resto d'Europa si evidenzia il positivo andamento nei principali mercati (tra cui segnaliamo Francia e Spagna) e una diminuzione in Grecia e Germania per le difficili condizioni di mercato.

In Nord America le vendite hanno sofferto della diminuzione delle vendite dei prodotti per la cucina e preparazione cibi e dei condizionatori portatili.

Buona la crescita nel resto del mondo che ha beneficiato dei buoni risultati in Sud America ed in Russia.



## Andamento della redditività

Segnale positivo è il ritorno dell'EBITDA nel III trimestre 2005 sopra il 10%, in sostanziale linea con il medesimo periodo del 2004, nonostante un'ulteriore impatto negativo legato alle vendite di condizionatori. Inoltre gli altri segmenti di attività, in particolare la cottura e la preparazione cibi, hanno prodotto una redditività in crescita rispetto al medesimo periodo del 2004.

La redditività del Gruppo ha risentito ancora nei nove mesi del risultato del primo semestre 2005 e quindi dei costi non ricorrenti relativi al processo di internazionalizzazione produttiva e della maggiore incidenza dei costi fissi sui ricavi netti (soprattutto con riferimento agli alti livelli di rimanenze ed ai connessi costi di *supply chain*).

Il Margine Industriale Netto, che è stato pari a Euro334,7 milioni (Euro367,6 milioni nei primi nove mesi del 2004) ha risentito della minor contribuzione ai ricavi dei prodotti del condizionamento, categoria che porta generalmente una redditività superiore alla media del Gruppo.

Il processo di internazionalizzazione produttiva è continuato nel corso del primo semestre 2005 e la produzione/acquisti di provenienza cinese ha ormai raggiunto quasi il 50% del totale.

All'interno del margine industriale si segnala che la componente costo del lavoro si è ridotta di Euro 6,6 milioni pur avendo ancora beneficiato solo parzialmente degli effetti del accordo relativo al piano industriale; tale accordo, che prevede una riduzione dell'organico della Capogruppo a partire dal secondo trimestre del 2005, determinerà gli attesi benefici economici soprattutto nel quarto trimestre del 2005 e nei prossimi esercizi.

L'EBITDA ha risentito, oltre che dal citato calo delle vendite, dalla maggiore incidenza del costo del lavoro e dei costi dei servizi non industriali, la cui incidenza è passata dal 20,8% del 2004 al 22,2% del 2005 e da costi non ricorrenti relativi al processo di internazionalizzazione produttiva.

Per effetto dei fattori sopradescritti, l'EBITDA è stato pari nei primi nove mesi del 2005 a Euro 64,3 milioni (Euro 98,9 milioni nel medesimo periodo del 2004) con un'incidenza del 7,7% rispetto al 10,9% dei primi nove mesi del 2004.

Per quanto riguarda l'EBITDA per segmento di attività si segnala per il segmento "Household" nei primi nove mesi dell'anno un EBITDA che è stato pari a Euro 41,9 milioni con un'incidenza del 6,6% (9,5% nel 2004) per effetto dei risultati del condizionamento e, in parte, per i costi connessi alla delocalizzazione produttiva.

Per il segmento "Professional" l'EBITDA nei primi nove mesi dell'esercizio è stato pari a Euro 22,4 milioni con un'incidenza del 10,8% (15,3% nel 2004).

Tale risultato è stato influenzato dall'aumento del costo di alcune materie prime, in particolare dell'acciaio, e come per il segmento "Household" dall'andamento del condizionamento. A partire dal mese di settembre l'andamento dei prezzi si è modificato con un *trend* di prezzi al ribasso che dovrebbe dare benefici a partire dal quarto trimestre.

Gli ammortamenti sono stati pari a Euro 28 milioni .

L'EBIT è stato pari a Euro 36,3 milioni (Euro 68,7 milioni nel 2004).

La gestione finanziaria ha evidenziato interessi passivi in calo di Euro 3,4 milioni come risultante soprattutto di maggiori oneri finanziari, che sono passati da Euro 22,7 milioni a Euro 23,7 milioni per il maggior indebitamento medio, e minori perdite su cambi per Euro 4,6 milioni.

Il risultato del periodo è stato pari ad un utile di Euro 2,9 milioni (utile di Euro 21,5 milioni nel 2004).

### Analisi situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

(Milioni di Euro)	<i>30.09.2005</i>	<i>31.12.2004</i>	<i>30.09.2004</i>
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>674,4</b>	<b>666,9</b>	<b>665,6</b>
-Magazzino	406,4	295,3	368,5
-Crediti	403,9	415,5	404,2
-Fornitori	(251,6)	(265,7)	(254,3)
-Altro	16,2	29,0	(4,4)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>574,8</b>	<b>474,0</b>	<b>513,9</b>
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(120,4)</b>	<b>(119,1)</b>	<b>(100,2)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.128,7</b>	<b>1.021,9</b>	<b>1.079,3</b>
<b>Posizione finanziaria netta (*)</b>	<b>563,6</b>	<b>458,0</b>	<b>521,7</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>565,1</b>	<b>563,8</b>	<b>557,6</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.128,7</b>	<b>1.021,9</b>	<b>1.079,3</b>

(\*) Inclusive delle operazioni di *securitisation* e cessioni crediti *pro soluto* per Euro 119,7 milioni al 30.09.2005 e di Euro 129,7 milioni al 30.09.2004 (tale valor include le cessione crediti *pro soluto* per Euro 57,4 milioni per permettere una migliore rappresentazione della situazione finanziaria del Gruppo e garantire un corretto confronto dei dati anche se il principio IAS 39, nel cui ambito rientrano le operazioni di cessione crediti, è applicabile a partire dal 1 gennaio 2005).

La posizione finanziaria è così riepilogata:

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.09.2004</b>
Indebitamento bancario netto	443,9	309	392,0
Debito per cessioni crediti	119,7	149,0	129,7
<b>Totale</b>	<b>563,6</b>	<b>458,0</b>	<b>521,7</b>

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

(Milioni di Euro)	30.09.2005 (Nove mesi)
Flusso netto operativo	(103,7)
Flussi fin. generati da movimenti di patrimonio netto	(1,9)
Flusso finanziario di periodo	(105,6)
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(458,0)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(563,6)</b>

La posizione finanziaria netta è passata , su base omogenea considerando anche per settembre 2004 l'indebitamento derivante dall'inclusione dei contratti di cessione crediti pro soluto , da Euro 521,7 milioni al 30 settembre 2004 a Euro 563,6 milioni al 30 settembre 2005 a causa dell'aumento del capitale circolante netto soprattutto per le maggiori scorte di prodotti del condizionamento per la negativa stagione di vendita dei prodotti del condizionamento e per il prudente accumulo di scorte per far fronte al processo di trasferimento in Cina.

### Eventi significativi

Segnaliamo l'operazione di conferimento del ramo d'azienda della Capogruppo relativo alla produzione e distribuzione di impianti murali di condizionamento nella "Climaveneta Home System S.r.l.", società interamente posseduta da De'Longhi S.p.A..

Il conferimento rientra nell'ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo realizzata mediante la riallocazione degli *assets* del settore del condizionamento professionale all'interno di una struttura dedicata del Gruppo (in particolare, il ramo d'azienda oggetto del conferimento è dedicato alla produzione e distribuzione di prodotti relativi al condizionamento fisso del settore professionale).

L'operazione ha l'obiettivo di conseguire una maggiore focalizzazione nella gamma di prodotti rivolti alla clientela rappresentata da aziende, studi di *engineering* e installatori professionali.

### Operazioni con parte correlate

Gli effetti derivanti dai rapporti di De'Longhi S.p.A. e di altre società del Gruppo con le società controllanti, controllate non consolidate, collegate e con le parti correlate, sono riepilogate nelle *Note esplicative*.

### Fatti di rilievo dopo la fine del periodo

Non si evidenziano fatti di rilievo

### **Le prospettive/evoluzioni prevedibili della gestione**

Il mese di ottobre ha evidenziato un andamento dei ricavi positivo. In base alle attuali prospettive il Gruppo stima di chiudere l'esercizio 2005 con il consolidamento della ripresa dei ricavi che permetteranno una chiusura positiva dell'esercizio.

*Treviso, 14 novembre 2005*

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

CONTO ECONOMICO	30.09.2005	30.09.2004	III trimestre 2005	III trimestre 2004
	Totale 9 mesi	Totale 9 mesi	Totale 3 mesi	Totale 3 mesi
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	824 392	893 042	297 864	290 781
Altri ricavi e proventi operativi	15 615	14 029	5 951	4 599
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<b>840 007</b>	<b>907 071</b>	<b>303 815</b>	<b>295 380</b>
Variatione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	93 616	89 483	9 531	9 713
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(513 540)	(535 786)	(169 707)	(154 351)
Var. rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	7 343	15 736	1 920	536
<b>Consumi materie prime e materiale di consumo</b>	<b>(412 581)</b>	<b>(430 567)</b>	<b>(158 256)</b>	<b>(144 102)</b>
Costo del lavoro	(125 462)	(127 940)	(40 061)	(39 222)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(229 378)	(240 183)	(70 903)	(77 206)
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	(8 279)	(9 469)	(2 881)	236
Ammortamenti	(28 042)	(30 167)	(8 377)	(9 527)
<b>Altri costi operativi</b>	<b>(391 161)</b>	<b>(407 759)</b>	<b>(122 222)</b>	<b>(125 719)</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>36 265</b>	<b>68 745</b>	<b>23 337</b>	<b>25 559</b>
Proventi (oneri) finanziari	(25 364)	(28 845)	(12 775)	(11 257)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>10 901</b>	<b>39 900</b>	<b>10 562</b>	<b>14 302</b>
Imposte	(7 664)	(17 251)	(7 827)	(3 598)
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>	<b>3 237</b>	<b>22 649</b>	<b>2 735</b>	<b>10 704</b>
Minorities	317	1 125	-	746
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO DI PERTINENZA DEL GRUPPO</b>	<b>2 920</b>	<b>21 524</b>	<b>2 735</b>	<b>9 958</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>	<b>0.02</b>	<b>0.14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	30.09.2005		31.12.2004		30.09.2004	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali	Parziali	Totali
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>						
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI						
- Avviamento e differenze di consolidamento	219 226		217 011		216 837	
- Altre immobilizzazioni immateriali	200 182	419 408	201 432	418 443	201 465	418 302
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI						
- Immobili, impianti e macchinari	199 432		195 704		195 493	
- Altre immobilizzazioni materiali	46 808	246 240	46 795	242 499	46 256	241 749
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE						
- Partecipazioni	7 850		5 068		4 658	
- Crediti	875		889		882	
- Altri titoli	-	8 725	-	5 957	-	5 540
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		674 373		666 899		665 591
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>						
RIMANENZE		406 275		295 317		368 513
CREDITI COMMERCIALI		403 939		415 470		404 179
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI		12 993		23 364		24 338
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE		47 108		42 904		35 346
ALTRI CREDITI		21 299		13 792		273
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI		5 489		4 077		5 574
DISPONIBILITA' LIQUIDE		100 257		116 795		96 801
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		997 360		911 719		935 024
<b>ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>						
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA						
- di natura finanziaria		-		-		-
- di natura non finanziaria		-		-		-
<b>TOTALE ATTIVO</b>		1 671 733		1 578 618		1 600 615
<b>STATO PATRIMONIALE PASSIVO</b>						
<b>PATRIMONIO NETTO</b>						
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						
- Capitale Sociale	448 500		448 500		448 500	
- Riserve	111 151		78 312		85 172	
- Utile (Perdita) del periodo	2 920	562 571	35 329	562 142	21 524	555 195
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI		2 538		1 689		2 399
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		565 109		563 831		557 594
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>						
DEBITI FINANZIARI						
- Debiti verso banche	533 571		421 155		478 729	
- Debiti verso altri finanziatori	135 801	669 372	157 753	578 908	145 378	624 107
TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO		25 986		26 243		25 447
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE		40 812		36 812		34 670
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		53 648		55 999		40 094
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		789 818		697 962		724 318
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>						
DEBITI COMMERCIALI		251 590		265 733		254 303
DEBITI TRIBUTARI		18 365		14 896		26 725
ALTRI DEBITI		46 851		36 196		37 675
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		316 806		316 825		318 703
<b>PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA</b>						
PASSIVITA' CORRELATE AD ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA						
- di natura finanziaria		-		-		-
- di natura non finanziaria		-		-		-
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		1 671 733		1 578 618		1 600 615

**De'Longhi S.p.A.**  
**Rendiconto finanziario consolidato per il periodo chiuso al 30 settembre 2005**  
(importi in migliaia di Euro)

	<b>30/09/2005</b>
	<i>9 mesi</i>
Risultato dell'esercizio	2 921
Ammortamenti	28 042
Variazione netta fondi e svalutazioni	2 118
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)</b>	<b>33 081</b>
Variazioni delle attività e passività dell'esercizio:	
Crediti commerciali	10 836
Rimanenze finali	(110 958)
Debiti commerciali	(14 142)
Altre attività e passività correnti	13 022
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(101 242)</b>
<b>Attività di investimento</b>	
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(9 920)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(22 860)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(2 769)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)</b>	<b>(35 549)</b>
Variazioni PN ( Riserva IAS 32 e 39)	395
Distribuzione dividendi	(8 970)
Variazioni nella riserva di conversione	5 848
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	848
<b>Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)</b>	<b>(1 879)</b>
<b>Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D+E)</b>	<b>(105 589)</b>
Posizione finanziaria netta all'inizio dell'esercizio	(458 038)
Flusso finanziario dell'esercizio (A+B+C+D+E)	(105 589)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(563 627)</b>

**MOVIMENTAZIONE DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO**  
(Importi in migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Riserva da sopra-prezzo delle azioni	Riserva legale	Altre riserve	Riserva da diff. di conversione	Riserva fair value	Utili (perdite) riportati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale
<b>Saldi al 31 dicembre 2004</b>	<b>448.500</b>	<b>15.000</b>	<b>4.839</b>	<b>41.833</b>	<b>(18.377)</b>	<b>-</b>	<b>35.063</b>	<b>35.329</b>	<b>562.187</b>
Applicazione IAS 32 e IAS 39	-	-	-	-	-	(2.027)	-	-	(2.027)
<b>Saldi al 01 gennaio 2005</b>	<b>448.500</b>	<b>15.000</b>	<b>4.839</b>	<b>41.833</b>	<b>(18.377)</b>	<b>(2.027)</b>	<b>35.063</b>	<b>35.329</b>	<b>560.160</b>
Ripartizione del risultato d'esercizio 2004 come da assemblea del 28 aprile 2005									
- distribuzione dividendi	-	-	-	-	-	-	-	(8.970)	(8.970)
- destinazione a riserve	-	-	554	1.551	-	-	3.915	(6.020)	-
Effetto adozione IAS/IFRS	-	-	-	-	-	4.449	15.890	(20.339)	-
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	-	-	-	-	8.461	-	-	-	8.461
Risultato netto del periodo	-	-	-	-	-	-	-	2.920	2.920
<b>Saldi al 30 settembre 2005</b>	<b>448.500</b>	<b>15.000</b>	<b>5.393</b>	<b>43.384</b>	<b>(9.916)</b>	<b>2.422</b>	<b>54.868</b>	<b>2.920</b>	<b>562.571</b>



## **Note esplicative**

### Principi contabili di riferimento

La presente relazione trimestrale è stata predisposta secondo le disposizioni dell'art.82 del regolamento approvato dalla Consob n.11971 del 14 maggio 1999, in applicazione del D. Lgs. n. 58/1998 in materia di emittenti e successive modifiche, sulla base dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, come previsto dal Regolamento CE n. 1606/2002.

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2004 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili tenuto conto di quanto evidenziato nella nota a pag.11.

I prospetti di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato del periodo relativi al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 e del patrimonio netto alla data di transizione al 1° gennaio 2004 sono riportati nell'appendice alla relazione semestrale 2005

In allegato alla presente relazione sono stati riportati i prospetti di riconciliazione del patrimonio netto e del risultato di periodo al 30 settembre 2004 e per il terzo trimestre 2004 (Allegato 1 e 2).

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati per la redazione secondo i principi IFRS del bilancio consolidato alla data di transizione al 1 gennaio 2004 così come esposti nell'appendice alla relazione semestrale al 30 giugno 2005 a cui si rimanda per ulteriori informazioni circa il contenuto di tali principi e dei criteri di valutazione.

Le note esplicative sono riportate in forma sintetica, come previsto per i periodi infrannuali, e non includono tutte le informazioni richieste per la predisposizione di un bilancio annuale

Si segnala inoltre che il bilancio intermedio richiede il ricorso a processi valutativi che sono generalmente effettuati in modo complesso solo in sede di redazione del bilancio annuale e che il settore dei piccoli elettrodomestici è caratterizzato da una stagionalità delle vendite che influenza i principali componenti patrimoniali e economici.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e delle società controllate al 30 settembre 2005 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto.

Nel primo semestre del 2004 l'area di consolidamento si è ampliata per l'acquisizione del sito produttivo localizzato nella Repubblica del Tatarstan (Russia), dedicato alla produzione di radiatori ad olio per la commercializzazione nel mercato russo. L'acquisizione si è perfezionata nel mese di aprile 2005 con l'acquisto del 92,8% di Zass Alabuga LLC, società proprietaria dell'impianto produttivo.

La società è inoltre stata ricapitalizzata mediante versamenti in denaro e in natura attraverso il conferimento di impianti prima utilizzati nella produzione in Italia.

E' stata, inoltre, costituita la società De'Longhi LLC che opera nella commercializzazione nel mercato russo di prodotti del riscaldamento.

Nel mese di giugno sono state costituite, due società ad Hong Kong e in Cina, in joint-venture con TCL, società cinese quotata alla Borsa di Hong Kong e Shanghai, leader nella produzione e distribuzione di condizionatori, prodotti per la telefonia, televisori. L'investimento da parte del Gruppo è stato di USD 2.500.000.

IL consolidamento delle sopramenzionate società non ha comportato variazioni significative della situazione economica e finanziaria del Gruppo.

E' stata inoltre inserita nel perimetro di consolidamento la società Marka Finance Sa, società utilizzata dal cessionario nell'ambito dell'operazione di *securitisation*.

Con l'applicazione dei principi IFRS e, specificatamente, secondo quanto previsto dal SIC 12 - consolidamento - società a destinazione specifica (SPE), la società veicolo anche se non controllata da De'Longhi, deve essere inclusa nell'area di consolidamento in quanto si ritiene che la sottoscrizione di titoli subordinati da parte del cedente e quindi il mancato trasferimento di tutti i rischi e benefici relativi ai crediti ceduti implichi in sostanza il controllo del veicolo. Tale trattamento contabile ha comportato che i crediti verso clienti sono stati quindi mantenuti nell'attivo dello stato patrimoniale e una rettifica della posizione finanziaria netta .

## PRINCIPALI VARIAZIONI DEL CONTO ECONOMICO E DELLO STATO PATRIMONIALE

### Conto economico

#### Ricavi netti

La ripartizione dei ricavi per segmento di attività è la seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>Variazione</b>
<i>Segmenti di business:</i>			
Professional	207.382	220.772	(13.390)
Household	632.625	686.299	(53.674)
<b>Totale</b>	<b>840.007</b>	<b>907.071</b>	<b>(67.064)</b>

La ripartizione dei ricavi per mercato è la seguente:

	<b>Nove mesi 2005</b>	<b>Nove mesi 2004</b>	<b>Variazione %</b>
<i>(Milioni di Euro)</i>			
<b>Area geografica</b>			
Italia	217,000	262,600	(17,4%)
Regno Unito	106,400	125,300	(15,1%)
Resto d'Europa	284,000	291,800	(2,7%)
Resto del mondo	232,607	227,400	2,3%
<b>Totale</b>	<b>840,007</b>	<b>907,100</b>	<b>(7,4%)</b>

#### Costi per servizi e oneri diversi di gestione

Il dettaglio della voce è il seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>Variazione</b>
Trasporti (su acquisti e vendite)	54.628	59.572	(4.944)
Lavorazioni esterne	13.489	18.358	(4.869)
Provvigioni	15.826	18.070	(2.244)
Pubblicità e promozionali	47.363	49.343	(1.980)
Spese e contributi depositi	12.132	12.245	(113)
Spese viaggio e rappresentanza	10.165	9.169	996
Altri servizi diversi, costi di godimento beni di terzi e oneri diversi di gestione	75.775	73.426	2.349
<b>Totale</b>	<b>229.378</b>	<b>240.183</b>	<b>(10.805)</b>

La voce include oneri straordinari per circa Euro 4,5 milioni (Euro 3,3 milioni al 30/09/04).

Oneri finanziari

Il dettaglio è stato il seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>30.09.2004</b>	<b>Variazione</b>
Oneri finanziari	11.885	10.953	932
Perdite (utili) su cambi	1.629	6.169	(4.540)
Altri oneri finanziari	11.850	11.723	127
<b>Totale</b>	<b>25.364</b>	<b>28.845</b>	<b>(3.481)</b>

La voce altri proventi (oneri) finanziari si riferisce prevalentemente a sconti finanziari e oneri bancari.

Costi e ricavi con parti correlate

Il dettaglio è riepilogato in allegato (Allegato 3).

## Commento alle principali voci dello stato patrimoniale

### Immobilizzazioni immateriali

Il dettaglio è il seguente

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.09.2004</b>
Avviamenti	219.226	217.011	216.837
Marchi	175.125	178.182	179.320
Altre immobilizzazioni	25.057	23.250	22.145
<b>Totale</b>	<b>419.408</b>	<b>418.443</b>	<b>418.302</b>

La voce marchi include marchi a vita indefinita per Euro 114,8 milioni

Le altre immobilizzazioni sono relative prevalentemente a brevetti ed alla capitalizzazione di spese di sviluppo di nuovi prodotti.

### Rimanenze di magazzino

Il dettaglio è il seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.09.2004</b>
Materie prime	79.135	74.152	84.632
Prodotti in corso di lavorazione	33.551	25.465	28.517
Prodotti finiti	304.615	216.963	272.537
Fondo svalutazione magazzino	(11.026)	(21.263)	(17.173)
<b>Totale</b>	<b>406.275</b>	<b>295.317</b>	<b>368.513</b>

### Crediti verso clienti

Il dettaglio è il seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.09.2004</b>
Crediti verso clienti	294.188	275.753	285.234
Crediti ceduti	119.728	149.000	129.219
Fondo svalutazione crediti	(9.978)	(9.283)	(10.273)
<b>Totale</b>	<b>403.937</b>	<b>415.470</b>	<b>404.180</b>

La voce crediti verso clienti ceduti è relativa a crediti ,coperti quasi integralmente da assicurazione su crediti, ceduti nell'ambito di operazioni di *securitisation* e operazioni di *factoring* pro soluto; secondo i principi IFRS tali operazioni sono state ricomprese nello stato patrimoniale con una contestuale rettifica della posizione finanziaria netta.

Il saldo al 30.09.04 include anche cessioni di crediti pro soluto che rientrano nell'ambito di applicazione del principio IAS 39 in vigore dal 1° gennaio 2005, per permettere una migliore rappresentazione dell'andamento finanziario del Gruppo altrimenti non ottenibile.

Disponibilità liquide

La voce è costituita da eccedenze nei c/c di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito, relativi prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine periodo e la liquidità della società consolidata Marka Finance per temporanea giacenza di cassa nell'ambito dell'operazione di *securitisation*.

Posizione finanziaria netta

Il dettaglio è il seguente:

	<b>30.09.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.09.2004</b>
Disponibilità	100.257	116.795	96.801
Indebitamento a breve	(319.075)	(224.599)	(278.300)
Finanziamenti MT	(230.569)	(206.807)	(214.624)
Altro	5.489	5.573	4.077
<b>Totale</b>	<b>(443.898)</b>	<b>(309.038)</b>	<b>(392.046)</b>
Debiti per cessioni crediti	(119.728)	(149.000)	(129.691)
<b>Totale</b>	<b>(563.626)</b>	<b>(458.038)</b>	<b>(521.737)</b>

L'aumento dei finanziamenti a MT è la risultante di finanziamenti in scadenza e della finalizzazione, avvenuta a giugno 2005, di due operazioni di finanziamento sottoscritte da due società controllate italiane per complessivi Euro 120 milioni. Tali finanziamenti non garantiti da diritti reali né da fidejussioni hanno una durata di otto anni e maturano interessi ad un margine inferiore al punto percentuale.

Treviso, 14 novembre 2005

Per il Consiglio di amministrazione  
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

*Fabio De'Longhi*

## ALLEGATO 1

### Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto consolidato e del risultato del periodo tra principi contabili italiani e IAS/IFRS al 30 settembre 2004.

	<b>Patrimonio Netto 01.01.2004</b>	<b>Utile (Perdita) 30.09.2004</b>	<b>Riserva da differenza di conversione</b>	<b>Patrimonio Netto 30.09.2004</b>
Saldi contabili di competenza del Gruppo secondo i principi contabili italiani	560,7	20,2	(5,1)	575,8
1) Storno di immobilizzazioni immateriali	(10,1)	2,5		(7,6)
2) Storno ammortamento marchi a durata indefinita	-	5,7		5,7
3) Storno avviamento e relativo ammortamento	(0,9)	10,0		9,1
4) Deemed cost fabbricati	12,1	0,5		12,6
5) Operazioni di <i>securitisation</i>	1,2	(0,2)		1,0
6) Contabilizzazione operazioni di copertura	-	-	-	-
7) Benefici ai dipendenti	(5,9)	(0,1)		(6,0)
8) Altri effetti	(1,8)	0,2	(2,4)	(4,0)
9) Rilevazione delle imposte differite	(14,1)	(4,0)		(18,1)
10) Rilevazione delle imposte correnti		(13,3)		(13,3)
Totale rettifiche IFRS	(19,5)	1,3	(2,4)	(20,6)
Saldi contabili di competenza del Gruppo secondo i principi contabili internazionali IFRS	541,2	21,5	(7,5)	555,2

**ALLEGATO 2**  
**Prospetto di riconciliazione del risultato del terzo trimestre 2004 tra principi contabili italiani e IAS/IFRS.**

	<b>Utile (Perdita) III Trimestre 2004</b>
Saldi contabili di competenza del Gruppo secondo i principi contabili italiani	<b>7,0</b>
1) Storno di immobilizzazioni immateriali	0,8
2) Storno ammortamento marchi a durata indefinita	1,9
3) Storno avviamento e relativo ammortamento	3,3
4) Deemed cost fabbricati	0,2
5) Operazioni di <i>securitisation</i>	-
6) Contabilizzazione operazioni di copertura	-
7) Benefici ai dipendenti	-
8) Altri effetti	0,3
9) Rilevazione delle imposte differite	(1,3)
10) Rilevazione delle imposte correnti	(2,2)
Totale rettifiche IFRS	3,0
Saldi contabili di competenza del Gruppo secondo i principi contabili internazionali IFRS	<b>10,0</b>



### ALLEGATO 3

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

In ottemperanza a quanto previsto dalle linee guida e criteri di identificazione delle operazioni significative ed in particolare delle operazioni con parti correlate previste da De'Longhi S.p.a. in materia di Corporate Governance riepiloghiamo di seguito le operazioni tra parti correlate intercorse nei primi nove mesi del 2005:

Si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo, salvo quanto già specificato nella presente nota, sono regolate a condizioni di mercato.

I rapporti con le società collegate e correlate hanno natura prevalentemente commerciale (acquisto/vendita di prodotti finiti e/o fornitura di servizi).

	Ricavi delle vendite	Costi per materie prime e altro	Crediti comm.li e altri crediti	Debiti comm.li
<i>Società collegate: (1)</i>				
Omas S.r.l.	0,1	(0,1)	0,2	(0,1)
Partecipazione detenuta tramite società fiduciaria "Comitalia Compagnia Fiduciaria S.p.A."	-	(0,1)	-	-
Top Clima S.L.	12,3	(0,1)	8,6	(0,1)
<b>Totale società collegate</b>	<b>12,4</b>	<b>(0,3)</b>	<b>8,8</b>	<b>(0,2)</b>
<i>Società controllanti:</i>				
De'Longhi Soparfi S.A.	-	-	0,4	-
<b>Totale società controllanti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,4</b>	<b>-</b>
<i>Società correlate:</i>				
Max Information S.r.l. (2)	-	(0,7)	-	(0,2)
Mokarabia S.p.A.	0,1	(0,2)	-	-
<b>Totale società correlate</b>	<b>0,1</b>	<b>(0,9)</b>	<b>-</b>	<b>(0,2)</b>

(1) Trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale.

(2) Trattasi di servizi prestati in campo pubblicitario; Max Information S.r.l. è società in cui l'Amministratore di De'Longhi S.p.A., sig. G. Sandri, ha funzione di Consigliere delegato.

Oltre a quanto sopra esposto non risultano altri rapporti con parti correlate, ad eccezione dei compensi erogati allo Studio Biscozzi e Nobili, con il quale sono intercorsi, durante i nove mesi del 2005, rapporti di natura consulenziale.