



***Relazione trimestrale al 31 marzo 2004***

**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***

1. Organi societari	Pag. 2
2. Principali indicatori economici e patrimoniali	Pag. 3
3. Relazione degli amministratori	Pag. 4
3.1 Criteri di redazione della relazione trimestrale	Pag. 4
3.2 L'andamento della gestione	Pag. 5
3.3 Conto economico consolidato	Pag. 6
3.4 I segmenti di business	Pag. 7
3.5 I mercati	Pag. 8
3.6 Andamento della redditività	Pag. 9
3.7 Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria	Pag. 10
3.8 Variazione area di consolidamento	Pag. 12
3.9 Fatti di rilievo dopo la fine del periodo	Pag. 12
3.10 Le prospettive/evoluzioni prevedibili della gestione	Pag. 12

## **1. Organi societari**

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

Presidente	GIUSEPPE DE'LONGHI *
Vice-Presidente	FABIO DE'LONGHI *
Amministratore Delegato	STEFANO BERALDO *
Amministratore	ALBERTO CLÒ **
Amministratore	RENATO CORRADA **
Amministratore	CARLO GARAVAGLIA **
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 ALBERTO LANFRANCHI

### ***Società di revisione***

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

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

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

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

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

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

\* Il Consiglio di Amministrazione del 28 aprile 2004 ha rinnovato le deleghe di poteri gestionali, integrandole con i limiti previsti dalla legge, nonché dalle Linee Guida e criteri di identificazione delle operazioni significative e, in particolare, delle operazioni con parti correlate e dal Codice Etico.

\*\* Amministratori indipendenti.

## 2. Principali indicatori economici e patrimoniali

### *Dati economici consolidati*

---

	I trimestre 2004	I trimestre 2003	Variazione	Variaz. % a cambi effettivi	Variaz. % a cambi costanti	31/12/2003
(Milioni di Euro)						
Ricavi totali	270,7	250,8	19,9	7,9%	10,4%	1.278,0
<b>EBITDA</b>	<b>28,8</b>	<b>27,4</b>	<b>1,4</b>	<b>5,1%</b>		<b>151,0</b>
<i>% sui ricavi</i>	<i>10,6%</i>	<i>10,9%</i>				<i>11,8%</i>
Risultato operativo	11,7	10,4	1,3	12,5%		84,7
<i>% sui ricavi</i>	<i>4,3%</i>	<i>4,1%</i>				<i>6,6%</i>
<b>Utile (perdita) ante imposte</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>(0,1)</b>			<b>39,1</b>

---

### *Dati patrimoniali consolidati*

---

	31/03/2004	31/03/2003	Variaz.	Variaz. %	31/12/2003
(Milioni di Euro)					
Capitale circolante netto	330,2	310,7	19,5	6,3%	249,2
Capitale investito netto	889,0	855,0	33,9	4,0%	809,3
Posizione finanziaria netta	(322,0)	(300,7)	(21,3)	7,1%	(247,2)
<b>Incidenza CCN/ricavi netti (12 mesi)</b>	<b>25,4%</b>	<b>24,5%</b>	<b>0,9%</b>		<b>19,5%</b>

---

### **3. Relazione degli amministratori**

#### **3.1 Criteri di redazione della relazione trimestrale**

La relazione trimestrale al 31 marzo 2004 è stata redatta 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. Tale relazione include il bilancio consolidato riclassificato, predisposto utilizzando i medesimi criteri di valutazione e di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato 2003 e le note di commento degli amministratori.

I prospetti contabili sono presentati al lordo delle imposte in base alla facoltà prevista dall'art. 81, par. 7 del predetto regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale, che risulta applicabile anche nella redazione della relazione trimestrale.

Sono state inoltre apportate alcune riclassifiche ai dati riportati nei prospetti consolidati al 31 marzo 2003, per omogeneità con la classificazione adottata al 31 marzo 2004.

La conversione in Euro dei bilanci delle società controllate estere è stata effettuata secondo i criteri utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale e della relazione semestrale.

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

Valuta		31/03/2004		31/03/2003	
		Cambio finale (*)	Cambio medio (*)	Cambio finale (*)	Cambio medio (*)
Dollaro Statunitense	USD	1,2224	1,2507	1,0895	1,0734
Sterlina Inglese	GBP	0,6659	0,6801	0,6896	0,6698
Dollaro Australiano	AUD	1,6052	1,6335	1,8076	1,8093
Dollaro Canadese	CAD	1,5979	1,6493	1,6037	1,6202
Dollaro Hong Kong	HKD	9,5228	9,7271	8,4975	8,3714
Yen Giapponese	JPY	126,9700	134,0117	129,1800	127,6250
Ringgit Malese	MYR	4,6445	4,7518	4,1396	4,0783
Dollaro Neozelandese	NZD	1,8365	1,8526	1,9721	1,9534
Zloty Polacco	PLN	4,7336	4,7780	4,4200	4,1908
Rand Sudafricano	ZAR	7,7788	8,4890	8,6356	8,9552
Dollaro Singapore	SGD	2,0459	2,1192	1,9211	1,8730
Renminbi (Yuan) Cinese	CNY	10,1214	10,3552	9,0211	8,8876

(\*) fonte: UIC (Ufficio Italiano Cambi)

### **3.2 L'andamento della gestione**

Nel primo trimestre 2004 De'Longhi ha conseguito una crescita dei ricavi netti del 7,9% (+10,4% a cambi costanti), nonostante il persistente andamento sfavorevole dei cambi.

Tale risultato è stato ottenuto grazie alla forte crescita delle vendite nel segmento dei condizionatori, agli effetti della politica di continua innovazione dei prodotti, alla riorganizzazione distributiva in alcuni mercati strategici ed al significativo sviluppo delle vendite nei mercati europei.

A livello di margine industriale, la riduzione delle vendite causata dall'effetto del rafforzamento dell'Euro viene più che compensata dal ricorso sempre maggiore a produzioni di provenienza dal Far East. Grazie a ciò il margine industriale è aumentato di 1,1 punti percentuali, salendo dal 54,5% (primo trimestre 2003) al 55,6% (primo trimestre 2004).

I costi per servizi sono aumentati a causa:

- dei costi di trasporto, conseguenti ai maggiori volumi di vendita ed ai maggiori volumi di acquisto dal Far East;
- delle spese di pubblicità e promozione, sostenute per il lancio e lo sviluppo delle vendite e per la partecipazione alle tre principali manifestazioni fieristiche del settore;
- dei maggiori costi organizzativi connessi al lancio delle nuove realtà distributive direttamente controllate dal Gruppo.

L'EBITDA del primo trimestre 2004 è cresciuto di 1,4 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, passando da Euro 27,4 milioni a Euro 28,8 milioni.

In termini percentuali l'EBITDA si colloca su livelli prossimi a quelli del primo trimestre dell'esercizio precedente, e lo scostamento di 0,3 punti percentuali coincide con l'incremento dell'incidenza della voce "Accantonamenti".

Anche il risultato operativo, di conseguenza, sale passando da Euro 10,4 milioni a Euro 11,7 milioni (+ Euro 1,3 milioni), con un'incidenza sul fatturato di 0,2 punti percentuali in più rispetto al primo trimestre 2003.

La posizione finanziaria netta è passata da Euro 300,7 milioni al 31 marzo 2003 ad Euro 322,0 milioni al 31 marzo 2004.

Tale variazione è scomponibile in un assorbimento di cassa di Euro 14,9 milioni e in un minor ricorso alla *securitisation* per Euro 6,4 milioni. Si sottolinea inoltre che il flusso degli ultimi 12 mesi comprende l'investimento nelle nuove filiali commerciali per circa Euro 15 milioni.

### 3.3 Conto economico consolidato

(Migliaia di Euro)	31/03/2004	% sulle vendite	31/03/2003	% sulle vendite	31/12/2003	% sulle vendite
<b>Ricavi netti</b>	<b>270.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>250.777</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.277.958</b>	<b>100,0%</b>
<i>Variazione</i>	<i>19.885</i>	<i>7,9%</i>				
Consumi	(120.094)	(44,4%)	(114.082)	(45,5%)	(624.658)	(48,9%)
<b>Margine lordo industriale</b>	<b>150.568</b>	<b>55,6%</b>	<b>136.695</b>	<b>54,5%</b>	<b>653.300</b>	<b>51,1%</b>
Costi per servizi	(73.817)	(27,3%)	(63.002)	(25,1%)	(318.031)	(24,9%)
Oneri diversi di gestione	(2.545)	(0,9%)	(2.437)	(1,0%)	(10.047)	(0,8%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>74.206</b>	<b>27,4%</b>	<b>71.256</b>	<b>28,4%</b>	<b>325.222</b>	<b>25,4%</b>
Costo del lavoro	(41.947)	(15,5%)	(41.335)	(16,5%)	(162.382)	(12,7%)
Accantonamenti	(3.479)	(1,3%)	(2.535)	(1,0%)	(11.849)	(0,9%)
<b>EBITDA</b>	<b>28.780</b>	<b>10,6%</b>	<b>27.386</b>	<b>10,9%</b>	<b>150.991</b>	<b>11,8%</b>
<i>Variazione</i>	<i>1.394</i>	<i>5,1%</i>				
Ammortamenti	(17.084)	(6,3%)	(16.991)	(6,8%)	(66.339)	(5,2%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>11.696</b>	<b>4,3%</b>	<b>10.395</b>	<b>4,1%</b>	<b>84.652</b>	<b>6,6%</b>
<i>Variazione</i>	<i>1.301</i>	<i>12,5%</i>				
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9.944)	(3,7%)	(8.239)	(3,3%)	(33.873)	(2,7%)
Gestione straordinaria	(221)	(0,1%)	(581)	(0,2%)	(11.625)	(0,9%)
<b>Risultato ante imposte e quota utile di terzi</b>	<b>1.531</b>	<b>0,6%</b>	<b>1.575</b>	<b>0,6%</b>	<b>39.154</b>	<b>3,1%</b>
Risultato di pertinenza di terzi	(291)	(0,1%)	(284)	(0,1%)	(104)	(0,0%)
<b>Risultato ante imposte di competenza del Gruppo</b>	<b>1.240</b>	<b>0,5%</b>	<b>1.291</b>	<b>0,5%</b>	<b>39.050</b>	<b>3,1%</b>

### 3.4 I segmenti di business

L'andamento dei ricavi netti esaminati per segmento di business è evidenziato nelle seguenti tabelle:

(Milioni di Euro)	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003	Variaz.	Variaz. % a cambi effettivi	Variaz. % a cambi costanti	31/12/2003
<b>Segmento di business</b>						
Cottura e preparazione dei cibi	120,4	123,0	(2,6)	(2,1%)	0,7%	556,6
Condizionamento e trattamento dell'aria	75,6	51,6	24,1	46,6%	50,0%	283,4
Pulizia della casa e stiro	33,3	34,5	(1,2)	(3,3%)	(2,5%)	141,2
Riscaldamento	28,9	32,4	(3,4)	(10,6%)	(9,7%)	245,4
Altro	12,4	9,3	3,1	32,7%	37,1%	51,3
<b>Totale</b>	<b>270,7</b>	<b>250,8</b>	<b>19,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>1.278,0</b>

#### Cottura e preparazione dei cibi

Il segmento evidenzia, a parità di cambi, una sostanziale stabilità rispetto al medesimo periodo del 2003.

L'andamento risente ancora della contrazione delle vendite nella famiglia delle friggitrici e dei fornetti.

Continua la crescita della famiglia delle macchine da caffè, grazie al lancio di nuovi modelli di macchine superautomatiche, dei robot da cucina, grazie al successo del nuovo modello Chef Titanium e della famiglia delle cucine e dei piani cottura.

#### Condizionamento e trattamento dell'aria

Questo segmento cresce del 50% a cambi costanti (+46,6% a cambi effettivi). L'incremento si deve principalmente all'ottimo inizio di stagione del condizionamento fisso e portatile, che prelude peraltro anche ad un buon andamento per il secondo trimestre.

I condizionatori fissi sono stati tra le prime categorie di prodotto ad essere delocalizzate in Cina; questa strategia del Gruppo sta dando ora buoni risultati in termini sia di vendite che di profittabilità in uno scenario di mercato molto competitivo.

Positivo è stato anche l'andamento delle vendite di grandi impianti di condizionamento.

#### Pulizia della casa e stiro

La crescita della famiglia dello stiro, conseguente al successo registrato nei nuovi modelli introdotti sul mercato negli ultimi anni, tra cui i sistemi stiranti a caricamento continuo, ha permesso di bilanciare le minori vendite realizzate con i prodotti della pulizia.

#### Riscaldamento

Il segmento registra una diminuzione a cambi costanti del 9,7% (a cambi effettivi -10,6%).

Significativa la crescita riportata dalla famiglia dei radiatori ad acqua.



### 3.5 I mercati

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

	I Trimestre 2004	I Trimestre 2003	Variaz.	Variaz. % a cambi effettivi	Variaz. % a cambi costanti	31/12/2003
<i>(Milioni di Euro)</i>						
<b>Area geografica</b>						
Italia	82,0	70,5	11,5	16,3%	16,3%	372,1
Gran Bretagna	37,8	37,0	0,8	2,0%	3,4%	180,1
Resto d'Europa	85,3	73,4	11,9	16,2%	17,2%	380,3
Stati Uniti, Canada, Messico	18,5	23,4	(4,9)	(21,0%)	(9,7%)	127,6
Giappone	6,5	8,3	(1,8)	(22,1%)	(17,4%)	48,5
Resto del mondo	40,7	38,2	2,5	6,6%	11,6%	169,4
<b>Totale</b>	<b>270,7</b>	<b>250,8</b>	<b>19,9</b>	<b>7,9%</b>	<b>10,4%</b>	<b>1.278,0</b>

Si evidenziano principalmente gli ottimi risultati conseguiti in Italia grazie alla forte crescita nel segmento del condizionamento, soprattutto nella famiglia del condizionamento fisso, e nel resto d'Europa ove si segnalano buoni risultati in Francia, Germania e Grecia.

Nel mercato inglese la crescita è dovuta soprattutto alle famiglie di piani cottura e del riscaldamento fisso.

In Nord America la riduzione è dovuta anche alla più prudente strategia del Gruppo in relazione alla persistente debolezza della valuta locale.

In Giappone si evidenzia un calo del 22,1% a cambi effettivi in un trimestre comunque scarsamente significativo.

Nel resto del mondo la crescita, a cambi costanti, è stata pari all'11,6% (6,6% a cambi effettivi) anche per gli effetti delle nuove filiali in Australia e Nuova Zelanda.

### **3.6 Andamento della redditività**

Il margine lordo industriale è cresciuto sia in valore assoluto (da Euro 136,7 milioni a Euro 150,6 milioni) che in termini di incidenza sui ricavi netti (dal 54,5% al 55,6%) grazie anche al maggior utilizzo della piattaforma industriale cinese e nonostante lo sfavorevole andamento dei tassi di cambio.

L'EBITDA è stato pari a Euro 28,8 milioni (Euro 27,4 milioni nel primo trimestre 2003) con una variazione di Euro 1,4 milioni. In termini di incidenza sulle vendite lo scostamento è stato pari a 0,3 punti percentuali.

Gli ammortamenti dei primi tre mesi del 2004, pari a Euro 17,1 milioni, includono ammortamenti delle attività immateriali per Euro 8,8 milioni.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 11,7 milioni, in crescita rispetto al medesimo periodo del 2003 (Euro 10,4 milioni).

Il risultato prima delle imposte e quota utile di terzi, che evidenzia un utile di Euro 1,5 milioni (Euro 1,6 milioni al 31 marzo 2003), è stato influenzato da maggiori oneri finanziari per Euro 1,7 milioni a causa di:

- Minori interessi passivi (da Euro 4,4 milioni a Euro 3 milioni) grazie alla riduzione dei tassi di interesse.
- Perdita su cambi di Euro 3,3 milioni (contro un utile di Euro 0,1 milioni nel medesimo periodo del 2003) principalmente relativa alla differenza tra i cambi di fatturazione degli acquisti rispetto ai cambi medi di copertura di budget.
- Diminuzione degli altri oneri per Euro 0,3 milioni.

### 3.7      **Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria**

***Stato patrimoniale consolidato riclassificato***  
(migliaia di Euro)

	<i>31/03/2004</i>	<i>31/03/2003</i>	<i>31/12/2003</i>
Immobilizzazioni immateriali	425.197	428.183	430.309
Immobilizzazioni materiali nette	222.063	216.272	215.275
Immobilizzazioni finanziarie	8.032	7.828	8.136
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>655.292</b>	<b>652.283</b>	<b>653.720</b>
Crediti verso clienti	292.216	281.484	300.924
Rimanenze finali	338.576	283.784	260.437
Debiti verso fornitori	(317.135)	(268.398)	(308.566)
Altre attività (passività) correnti	16.537	13.866	(3.552)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>330.194</b>	<b>310.736</b>	<b>249.243</b>
Trattamento di fine rapporto	(24.907)	(23.280)	(24.583)
Fondo imposte differite	(29.291)	(51.652)	(29.291)
Fondi per rischi ed oneri	(42.338)	(33.067)	(39.777)
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(96.536)</b>	<b>(107.999)</b>	<b>(93.651)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>888.950</b>	<b>855.020</b>	<b>809.312</b>
Disponibilità liquide	(74.359)	(107.002)	(102.816)
Altre immobilizzazioni finanziarie	(3.047)	(4.965)	(2.958)
Altre attività finanziarie del circolante	(26.184)	(32.364)	(36.204)
Debiti finanziari a breve termine	190.121	321.253	139.508
Debiti finanziari a medio lungo termine	235.507	123.825	249.676
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>322.038</b>	<b>300.747</b>	<b>247.206</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>566.912</b>	<b>554.273</b>	<b>562.106</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>888.950</b>	<b>855.020</b>	<b>809.312</b>

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

	31/03/04 (12 mesi)	31/12/03 (12 mesi)	31/03/04 (3 mesi)	31/03/03 (3 mesi)
Autofinanziamento	94,2	90,4	22,0	18,1
Variazioni del capitale circolante netto (*)	12,0	33,7	(34,4)	(12,7)
Flusso fin. da attività di investimento (**)	(76,6)	(63,6)	(18,7)	(5,7)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>29,6</b>	<b>60,5</b>	<b>(31,2)</b>	<b>(0,4)</b>
Capitale circolante nuove filiali commerciali	(35,1)	(31,4)	(3,7)	-
Distribuzione dividendi	(9,0)	(9,0)	-	-
Variazione differenza di conversione e altro	(0,4)	(6,1)	3,6	(2,2)
<i>Securitisations</i>	(6,4)	7,9	(43,5)	(29,1)
<b>Variazione posizione finanziaria netta</b>	<b>(21,3)</b>	<b>21,9</b>	<b>(74,8)</b>	<b>(31,6)</b>

(\*) non include la variazione CCN derivante dalle nuove filiali.

(\*\*) per il 31/03/2004 (12 mesi) e per il 31/12/2003, include l'investimento per l'avvio delle nuove filiali commerciali per circa Euro 15 milioni.

L'indebitamento netto del gruppo è passato da Euro 300,7 milioni al 31 marzo 2003 a Euro 322,0 milioni al 31 marzo 2004 (+Euro 21,3 milioni). Escludendo l'effetto *securitisations* la posizione finanziaria netta sarebbe pari a Euro 387,7 milioni (Euro 372,8 milioni al 31 marzo 2003).

Il rendiconto finanziario soprariportato evidenzia che la generazione di cassa della gestione caratteristica nei dodici mesi ammonta a Euro 29,6 milioni, importo comprensivo dell'investimento relativo all'avvio dell'attività di nuove filiali in sostituzione dei precedenti distributori terzi (che ammonta a circa Euro 15 milioni). All'assorbimento di cassa netta pari a Euro 21,3 milioni hanno concorso, oltre che il minor ricorso alla *securitisations* per Euro 6,4 milioni, il capitale circolante netto assorbito dalle predette nuove filiali (soprattutto magazzino e crediti) per Euro 35,1 milioni, nonché la distribuzione di dividendi per Euro 9 milioni.

L'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi (*rolling* 12 mesi), è pari al 25,4% rispetto al 24,5% del medesimo periodo del 2003.

Considerando dati omogenei (escludendo gli effetti dell'operazione di *securitisations*) l'incidenza del capitale circolante netto sui ricavi è pari al 30,5% (30,2% al 31 marzo 2003).

### **3.8 Variazione area di consolidamento**

L'area di consolidamento non è variata sostanzialmente rispetto al 31 dicembre 2003.

### **3.9 Fatti di rilievo dopo la fine del periodo**

Non si evidenziano fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2004.

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

I risultati del primo trimestre del 2004, soddisfacenti ed in controtendenza rispetto agli ultimi due trimestri che evidenziavano un calo della redditività, si ritiene siano di buon auspicio per la parte residua dell'anno.

*Treviso, 14 maggio 2004*

*Per il Consiglio di amministrazione  
Il Presidente  
Giuseppe De'Longhi*