



***Relazione trimestrale al 31 marzo 2006***

**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. 3
Relazione sulla gestione	Pag. 4
Prospetti di bilancio consolidato:	
Conto economico	Pag. 12
Stato patrimoniale	Pag. 13
Rendiconto finanziario	Pag. 14
Movimentazione delle voci di patrimonio netto	Pag. 15
Note esplicative	Pag. 16

## 1. Organi societari \*

### *Consiglio di amministrazione*

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

### *Collegio sindacale*

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

### *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 per il periodo 2004-2006. L'Assemblea degli azionisti del 27 aprile 2006 ha integrato il Consiglio di Amministrazione nominando alla carica di consigliere il dr Dario Melò ed il dr Silvio Sartori e alla carica di sindaco supplente il rag. Enrico Pian.

Il Consiglio di Amministrazione del 27 giugno 2005 ha rinnovato le deleghe dei 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.

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

## **Relazione sulla gestione al 31 marzo 2006**

### **Premessa**

La presente relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto previsto dal regolamento emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I dati di periodo sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali e, in particolare, sulla base di quanto disposto dallo IAS 34 – *Interim Financial Reporting*; nella presente relazione i dati comparativi per il corrispondente periodo del 2005 sono stati quindi rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

### **Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2006**

Il Gruppo ha evidenziato anche per il primo trimestre del 2006 risultati in crescita, a conferma del trend già emerso nel terzo e nel quarto trimestre del 2005. I ricavi netti nel primo trimestre 2006 sono stati pari a Euro 276,2 milioni (Euro 234,2 milioni nel primo trimestre del 2005) con una variazione positiva del 17,9% grazie al buon andamento delle principali categorie di prodotto e dei principali mercati in cui opera il Gruppo.

Il margine industriale netto è aumentato da Euro 92,9 milioni a Euro 103,4 milioni (con un'incidenza sui ricavi dal 39,7% al 37,4%) nonostante il negativo andamento dei cambi e delle materie prime nel primo trimestre dell'anno.

Il contenimento dell'incidenza dei costi dei servizi e del costo del lavoro sui ricavi ha permesso di ottenere una crescita di EBITDA e del risultato operativo più che proporzionale all'aumento delle vendite; l'EBITDA è passato da Euro 14,4 milioni a Euro 19,5 milioni (con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,2% al 7,1%) e il risultato operativo è passato da Euro 5,8 milioni a Euro 9,7 milioni (con un'incidenza passata dal 2,5% al 3,5%).

Il risultato ante imposte nei primi tre mesi del 2006 è stato pari ad un utile di Euro 0,2 milioni (contro Euro 2,0 milioni di perdita nel medesimo periodo del 2005).

La posizione finanziaria netta è stata pari a Euro 511,9 milioni, sostanzialmente invariata in confronto al 31 dicembre 2005 (Euro 511,4 milioni) sebbene il primo trimestre dell'anno sia storicamente caratterizzato da un assorbimento di cassa. L'aumento dell'indebitamento rispetto al primo trimestre del 2005 (Euro 477,9 milioni) deriva principalmente dall'aumento dei crediti commerciali relativi alle maggiori vendite effettuate nel primo trimestre 2006 rispetto al medesimo periodo del 2005 e dal previsto incremento delle scorte per lo sfavorevole andamento delle vendite del condizionamento nel 2005.

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2006 include anche i contratti di *securitisation* e di cessione crediti *pro soluto* per Euro 70,4 milioni (Euro 99,2 milioni al 31 marzo 2005) che, secondo quanto previsto dai principi contabili IFRS, vengono riconsiderati nella posizione finanziaria netta, anche se la titolarità dei crediti è stata trasferita a titolo definitivo.

**Dati economici consolidati**

(Milioni di Euro)	I Trimestre 2006	% sui ricavi	I Trimestre 2005	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi totali	276,2	100%	234,2	100%	42,0	17,9%
Margine industriale netto	103,4	37,4%	92,9	39,7%	10,5	11,3%
EBITDA	19,5	7,1%	14,4	6,2%	5,1	35,5%
Risultato operativo	9,7	3,5%	5,8	2,5%	3,9	67,2%
Utile (perdita) ante imposte	0,2	0,1%	(2,0)	(0,8%)	2,1	(109,2%)
Utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	(1,3)	(0,5%)	(2,2)	(0,9%)	0,9	(39,9%)

**Dati patrimoniali consolidati**

(Milioni di Euro)	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Capitale circolante netto	464,3	469,8	440,5
Capitale investito netto	1.096,4	1.096,9	1.041,3
Posizione finanziaria netta (*)	(511,9)	(511,4)	(477,8)

(\*) La posizione finanziaria netta include gli effetti relativi alle operazioni di *securitisation* e cessioni crediti *pro soluto* per Euro 70,4 milioni al 31/03/2006 e di Euro 99,2 milioni al 31/03/2005. Il dettaglio è il seguente:

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Indebitamento bancario netto	441,5	398,3	378,6
Debito per cessione crediti	70,4	113,1	99,2
<b>Totale</b>	<b>511,9</b>	<b>511,4</b>	<b>477,8</b>

**Andamento economico del Gruppo**

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	<i>I Trimestre 2006</i>	<i>% sui ricavi</i>	<i>I Trimestre 2005</i>	<i>% sui ricavi</i>
<b>Ricavi netti</b>	<b>276,2</b>	100,0%	<b>234,2</b>	100,0%
<i>Variazione</i>	<i>42,0</i>	<i>17,9%</i>		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(172,8)	(62,6%)	(141,3)	(60,3%)
<b>Margine industriale netto</b>	<b>103,4</b>	<b>37,4%</b>	<b>92,9</b>	<b>39,7%</b>
Costi per servizi e oneri diversi	(59,2)	(21,5%)	(54,1)	(23,1%)
<b>Valore aggiunto</b>	<b>44,1</b>	<b>16,0%</b>	<b>38,8</b>	<b>16,6%</b>
Costo del lavoro (non industriale)	(22,8)	(8,2%)	(21,7)	(9,3%)
Accantonamenti	(1,6)	(0,6%)	(2,4)	(1,0%)
<b>EBITDA ante proventi (oneri) straordinari</b>	<b>19,7</b>	<b>7,1%</b>	<b>14,7</b>	<b>6,3%</b>
Proventi (oneri) straordinari	(0,2)	(0,1%)	(0,3)	(0,1%)
<b>EBITDA</b>	<b>19,5</b>	<b>7,1%</b>	<b>14,4</b>	<b>6,2%</b>
<i>Variazione</i>	<i>5,1</i>	<i>35,5%</i>		
Ammortamenti	(9,8)	(3,5%)	(8,6)	(3,7%)
<b>Risultato operativo</b>	<b>9,7</b>	<b>3,5%</b>	<b>5,8</b>	<b>2,5%</b>
<i>Variazione</i>	<i>3,9</i>	<i>67,2%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9,6)	(3,5%)	(7,8)	(3,3%)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1%</b>	<b>(2,0)</b>	<b>(0,8%)</b>
Imposte	(1,3)	(0,5%)	(0,2)	(0,1%)
<b>Risultato netto di periodo</b>	<b>(1,1)</b>	<b>(0,4%)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(0,9%)</b>
Risultato di pertinenza di terzi	0,2	0,0%	0,0	0,0%
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,5%)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(0,9%)</b>

**Ricavi**

Nel primo trimestre del 2006 i ricavi netti del Gruppo sono stati pari a Euro 276,2 milioni, in aumento del 17,9% rispetto al medesimo periodo del 2005.

**Risultati per segmento di attività****Household**

	<i>I Trimestre 2006</i>	<i>I Trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
(Milioni di Euro)				
Ricavi netti	212,3	177,1	35,2	19,9%
EBITDA	12,8	9,6	3,2	33,7%
Margine % sui ricavi	6,0%	5,4%		

**Professional**

	<i>I Trimestre 2006</i>	<i>I Trimestre 2005</i>	<i>Variazione</i>	<i>Variazione %</i>
(Milioni di Euro)				
Ricavi netti	63,9	57,1	6,8	11,9%
EBITDA	6,7	4,8	1,9	38,9%
Margine % sui ricavi	10,5%	8,5%		

**Household**

La divisione *Household* ha conseguito nel primo trimestre 2006 un significativo aumento (+19,9% rispetto al medesimo periodo del 2005) grazie soprattutto alla crescita delle macchine da caffè, dei piccoli elettrodomestici da cucina e dei prodotti per il riscaldamento.

Le vendite dei condizionatori sono state sostanzialmente in linea con il 2005.

**Professional**

Nella divisione *Professional* hanno riportato un significativo aumento di ricavi i radiatori ad acqua e i grandi impianti di condizionamento, che hanno più che compensato il calo delle vendite dei condizionatori murali.

**I mercati**

L'andamento dei ricavi ripartiti per area geografica è riepilogato nella tabella seguente:

	I Trimestre 2006	%	I Trimestre 2005	%	Variazione %
(Milioni di Euro)					
<b>Area geografica</b>					
Italia	64,1	23,2%	62,0	26,5%	3,5%
Regno Unito	34,4	12,5%	36,4	15,5%	(5,4)%
Resto d'Europa	94,8	34,3%	82,2	35,1%	15,3%
Nord America	21,0	7,6%	13,8	5,9%	52,0%
Giappone	5,8	2,1%	4,9	2,1%	16,5%
Resto del mondo	56,1	20,3%	34,9	14,9%	61,0%
<b>Totale</b>	<b>276,2</b>	<b>100%</b>	<b>234,2</b>	<b>100%</b>	<b>17,9%</b>

A livello di area geografica, l'andamento delle vendite è stato positivo in tutti i mercati di riferimento in cui opera il Gruppo, ad eccezione del Regno Unito, dove i consumi si sono mantenuti deboli, soprattutto per quanto riguarda gli elettrodomestici da cucina.

Brillante è stata la performance in Europa, in particolare in Germania, Francia e negli altri Paesi dell'Europa occidentale.

Il mercato italiano ha beneficiato della crescita di fatturato negli elettrodomestici per la cucina. In crescita il Nord America, il Giappone e i Paesi del Resto del Mondo nei principali segmenti di business di riferimento per il Gruppo.

**Andamento della redditività**

Il Margine Industriale Netto, che è migliorato passando da Euro 92,9 milioni nel primo trimestre 2005 a Euro 103,4 milioni, ha risentito negativamente dell'andamento dei cambi e del costo delle materie prime nel primo trimestre dell'anno e, in parte minore, per alcune vendite finalizzate allo smaltimento di prodotti a lenta rotazione.

Il contenimento dell'incidenza dei costi dei servizi e del costo del lavoro sui ricavi ha permesso di ottenere una crescita di EBITDA e risultato operativo più che proporzionale all'aumento delle vendite; l'EBITDA è passato da Euro 14,4 milioni a Euro 19,5 milioni (con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,2% al 7,1%) e il risultato operativo è passato da Euro 5,8 milioni a Euro 9,7 milioni (con un'incidenza passata dal 2,5% al 3,5%).

Per quanto riguarda l'EBITDA per segmento di attività si segnala per il segmento *Household* nei primi tre mesi dell'anno un EBITDA in crescita, passato da Euro 9,6 milioni del primo trimestre 2005 (5,4% dei ricavi) a Euro 12,8 milioni (6% dei ricavi), che ha beneficiato della buona redditività delle categorie di prodotto in crescita (macchine da caffè, piccoli elettrodomestici da cucina e riscaldamento).

Per il segmento *Professional* l'EBITDA nei primi tre mesi del 2006 è stato pari a Euro 6,7 milioni con un'incidenza del 10,5% (Euro 4,8 milioni nel primo trimestre 2005 con un'incidenza dell' 8,5%). La profittabilità ha beneficiato soprattutto dell'incremento di marginalità per i grandi impianti di condizionamento.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 9,7 milioni (Euro 5,8 milioni nel 2005).

Il primo trimestre dell'anno si è chiuso con un utile ante imposte di Euro 0,2 milioni rispetto ad una perdita ante imposte di Euro 2 milioni nel medesimo periodo del 2005.

Nel complesso, per quanto riguarda i dati economici, si evidenzia come la redditività del primo trimestre non sia comparabile con quella dell'intero esercizio per il fatto che i primi tre mesi rappresentano meno del 20% del totale vendite annue.

### Analisi situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.03.2006	31.12.2005	Variazione 31.03.06 – 31.12.05	31.03.2005	Variazione 31.03.06 – 31.03.05
<b>Attività non correnti</b>	<b>730,7</b>	<b>730,2</b>	<b>0,5</b>	<b>698,1</b>	<b>32,7</b>
-Magazzino	372,6	340,2	32,3	357,2	15,3
-Crediti	377,7	450,1	(72,4)	343,6	34,1
-Fornitori	(259,2)	(285,9)	26,7	(253,4)	(5,9)
-Altro	(26,7)	(34,5)	7,8	(7,0)	(19,7)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>464,3</b>	<b>469,8</b>	<b>(5,6)</b>	<b>440,5</b>	<b>23,8</b>
Totale passività a lungo termine e fondi	(98,6)	(103,1)	4,5	(97,2)	(1,4)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.096,4</b>	<b>1.096,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.041,3</b>	<b>55,1</b>
<b>Posizione finanziaria netta (*)</b>	<b>511,9</b>	<b>511,4</b>	<b>0,5</b>	<b>477,9</b>	<b>34,0</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>584,5</b>	<b>585,5</b>	<b>(1,0)</b>	<b>563,5</b>	<b>21,1</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.096,4</b>	<b>1.096,9</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1.041,3</b>	<b>55,1</b>

(\*) La posizione finanziaria netta include gli effetti relativi alle operazioni di *securitisation* e cessioni crediti *pro soluto* per Euro 70,4 milioni al 31/03/2006 e di Euro 99,2 milioni al 31/03/2005.

La posizione finanziaria è così riepilogata:

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Indebitamento bancario netto	441,5	398,3	378,6

Per effetto dell'applicazione dei principi contabili IFRS viene considerato nella posizione finanziaria netta il debito verso società di *factor*, riepilogato nella tabella che segue, per i contratti di *securitisation* e di cessione crediti *pro soluto*, anche se la titolarità degli stessi è stata trasferita a titolo definitivo.

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Debito verso società di <i>factor</i> per cessione crediti	70,4	113,1	99,2

L'indebitamento così rettificato è riepilogato nella tabella che segue:

	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2005
Indebitamento rettificato del debito verso società di <i>factor</i> per cessione crediti	511,9	511,4	477,8

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

(Milioni di Euro)	31.03.2006 (3 mesi)
<b>Flusso netto operativo</b>	<b>(0,8)</b>
Flussi fin. generati da movimenti di patrimonio netto	0,3
<b>Flusso finanziario di periodo</b>	<b>(0,5)</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(511,4)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(511,9)</b>

La posizione finanziaria netta è stata pari a Euro 511,9 milioni, sostanzialmente invariata in confronto al 31 dicembre 2005 (Euro 511,4 milioni) sebbene il primo trimestre dell'anno sia storicamente caratterizzato da un assorbimento di cassa. L'aumento dell'indebitamento rispetto al primo trimestre del 2005 (Euro 477,8 milioni) deriva principalmente dall'aumento dei crediti commerciali relativi alle maggiori vendite effettuate nel primo trimestre 2006 rispetto al medesimo periodo del 2005 e dall'incremento delle scorte per lo sfavorevole andamento delle vendite di condizionatori nel 2005.

### **Operazioni con parti correlate**

Gli effetti derivanti dai rapporti di De'Longhi S.p.A. e di altre società del Gruppo con le società controllanti, collegate e con le parti correlate, sono riepilogate nell'allegato n.1.

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

Non si evidenziano fatti di rilievo.

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

Alla luce del positivo andamento del primo trimestre il Gruppo conferma l'obiettivo di una crescita dei ricavi per l'esercizio in corso.

*Treviso, 12 maggio 2006*

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

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<i>Note</i>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		270 672	229 744
Altri ricavi e proventi operativi		5 508	4 428
<b>Totale ricavi netti consolidati</b>	<i>(1)</i>	<b>276 180</b>	<b>234 172</b>
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione		29 495	50 470
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(174 601)	(167 408)
Var. rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		6 286	8 907
<b>Consumi materie prime e materiale di consumo</b>		<b>(138 820)</b>	<b>(108 031)</b>
Costo del lavoro		(42 692)	(41 335)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	<i>(2)</i>	(73 317)	(67 723)
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti		(1 610)	(2 395)
Ammortamenti	<i>(3)</i>	(9 775)	(8 580)
<b>Altri costi operativi</b>		<b>(127 394)</b>	<b>(120 033)</b>
Proventi (oneri) straordinari	<i>(4)</i>	(229)	(284)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>9 737</b>	<b>5 824</b>
<b>PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI</b>			
Proventi (oneri) finanziari	<i>(5)</i>	(9 556)	(7 781)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>181</b>	<b>(1 957)</b>
Imposte		(1 311)	(181)
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE</b>		<b>(1 130)</b>	<b>(2 138)</b>
Minorities		182	45
<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE DI COMPETENZA DEL GRUPPO</b>		<b>(1 312)</b>	<b>(2 183)</b>
<b>UTILE PER AZIONE</b>		<b>(0.01)</b>	<b>(0.01)</b>

STATO PATRIMONIALE ATTIVO	Note	31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	(6)	418 209	418 513	418 779
- Avviamento e differenze di consolidamento		219 158	216 702	219 239
- Altre immobilizzazioni immateriali		199 051	201 811	199 540
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		266 293	249 030	263 842
- Terreni, immobili, impianti e macchinari		219 757	202 093	218 139
- Altre immobilizzazioni materiali		46 536	46 937	45 703
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		8 880	10 061	8 865
- Partecipazioni (in società collegate)		6 496	7 304	6 496
- Partecipazioni (altre)		190	57	221
- Crediti		2 194	2 700	2 148
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE		38 616	22 272	40 022
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>731 998</b>	<b>699 876</b>	<b>731 508</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>				
RIMANENZE	(7)	372 552	357 237	340 210
CREDITI COMMERCIALI	(8)	377 662	343 562	450 064
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI		24 223	25 387	12 338
ALTRI CREDITI		14 214	13 994	19 062
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI		2 753	23 596	1 662
DISPONIBILITA' LIQUIDE	(9) (10)	94 177	90 908	177 031
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>885 581</b>	<b>854 684</b>	<b>1 000 367</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>1 617 579</b>	<b>1 554 560</b>	<b>1 731 875</b>

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		31.03.2006	31.03.2005	31.12.2005
<b>PATRIMONIO NETTO</b>				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		582 606	561 730	583 781
- Capitale Sociale		448 500	448 500	448 500
- Riserve		135 418	115 413	110 461
- Utile (Perdita) del periodo		(1 312)	(2 183)	24 820
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI		1 936	1 734	1 754
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>584 542</b>	<b>563 464</b>	<b>585 535</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
DEBITI FINANZIARI		289 088	191 489	234 477
- Debiti verso banche (quota a lungo)	(10)	274 711	177 082	217 823
- Debiti verso altri finanziatori (quota a lungo)	(10)	14 377	14 407	16 654
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE		16 573	16 088	16 715
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		82 030	81 157	86 435
- Benefici ai dipendenti		41 767	44 193	42 824
- Altri fondi		40 263	36 964	43 611
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>387 691</b>	<b>288 734</b>	<b>337 627</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>				
DEBITI COMMERCIALI		259 244	253 355	285 932
DEBITI FINANZIARI		319 657	402 648	456 885
- Debiti verso banche (quota a breve)	(10)	218 017	279 323	313 751
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve)	(10)	101 640	123 325	143 134
DEBITI TRIBUTARI		23 379	13 650	25 149
ALTRI DEBITI		43 066	32 709	40 747
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>645 346</b>	<b>702 362</b>	<b>808 713</b>
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		<b>1 617 579</b>	<b>1 554 560</b>	<b>1 731 875</b>

**De'Longhi S.p.A.**  
**Rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso al 31 marzo 2006**

	<b>31/03/2006</b>
Risultato del trimestre	(1.312)
Ammortamenti	9.775
Variazione netta fondi e svalutazioni	(3.619)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)</b>	<b>4.844</b>
<b>Variazioni delle attività e passività del trimestre:</b>	
Crediti commerciali	72.880
Rimanenze finali	(32.342)
Debiti commerciali	(26.689)
Altre attività e passività correnti	(7.806)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>6.043</b>
<b>Attività di investimento</b>	
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(2.314)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(9.342)
Investimenti netti in immobilizzazioni finanziarie	(32)
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)</b>	<b>(11.688)</b>
Variazioni di patrimonio netto	85
Variazioni nella riserva di conversione	53
Incremento (Diminuzione) capitale di terzi	182
<b>Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)</b>	<b>320</b>
<b>Flusso finanziario del trimestre (A+B+C+D)</b>	<b>(481)</b>
<b>Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo</b>	<b>(511.398)</b>
Flusso finanziario del trimestre (A+B+C+D)	(481)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(511.879)</b>

## PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO AL 31 MARZO 2006 E AL 31 DICEMBRE 2005

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	RISERVA FAIR VALUE	RISERVE DI RISULTATO	UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	TOTALE
Saldi al 31 dicembre 2004 IAS	448.500	325	4.839	41.833	-	31.316	35.329	562.142
Applicazione IAS 32 e 39					(1.507)	(520)		(2.027)
Saldi al 01 gennaio 2005	448.500	325	4.839	41.833	(1.507)	30.796	35.329	560.115
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)	-
Destinazione a riserve effetti adozione IAS/IFRS 2004						20.339	(20.339)	-
Applicazione IAS 32 e 39					887			887
Applicazione IAS 19						(54)		(54)
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						6.983		6.983
Utile dell'esercizio							24.820	24.820
Saldi al 31 dicembre 2005	448.500	325	5.393	43.384	(620)	61.979	24.820	583.781
Destinazione a riserve del risultato del periodo precedente in attesa di ripartizione da parte dell'assemblea degli azionisti						24.820	(24.820)	-
Applicazione IAS 32 e 39					85			85
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						52		52
Utile del periodo							(1.312)	(1.312)
Saldi al 31 marzo 2006	448.500	325	5.393	43.384	(535)	86.851	(1.312)	582.606

## Note esplicative

### Principi contabili di riferimento

La presente relazione trimestrale è stata predisposta secondo le disposizioni del regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I dati di periodo sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB"), inclusi i documenti interpretativi SIC e IFRIC, omologati dalla Commissione Europea fino ad oggi, ai sensi del Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002.

A livello interpretativo e di supporto applicativo sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- *Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements* dell'*International Accounting Standards Board* (emanato dallo IASB nel 2001);
- *Implementation Guidance, Basis for Conclusions*, IFRIC e eventuali altri documenti predisposti dallo IASB o dall'IFRIC a complemento dei principi contabili emanati;
- documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il Gruppo De'Longhi, si è avvalso della facoltà prevista dal principio IFRS n. 1 relativo alla prima applicazione, adottando i principi IFRS a partire dalla relazione trimestrale al 30 settembre 2005, con data di transizione agli IFRS al 1° gennaio 2004.

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2005 sono stati rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

I principi contabili e i criteri di valutazione sono conformi a quelli adottati per la redazione dei dati comparativi al 31 marzo 2005 e del bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2005 cui si rimanda per ulteriori informazioni circa il contenuto di tali principi e dei criteri di valutazione.

Sulla base di quanto previsto dallo IAS 34 la rendicontazione infrannuale è stata predisposta in forma sintetica e non include 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 (nel primo trimestre proporzionalmente inferiori rispetto ai trimestri successivi), che influenza i principali componenti economici.

La presente relazione è espressa in migliaia di Euro (M/Euro), moneta corrente della Capogruppo e delle principali società del Gruppo.

### **Area di consolidamento**

L'area di consolidamento include il bilancio della Capogruppo De'Longhi S.p.A. e delle società controllate al 31 marzo 2006 nelle quali la Capogruppo detiene, direttamente o indirettamente, la maggioranza del capitale sociale o delle azioni aventi il diritto di voto, ovvero ha il potere di determinare, anche tramite accordi contrattuali, le politiche finanziarie ed operative.

Rispetto al 31 dicembre 2005 l'area di consolidamento non è variata significativamente.

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO****1. RICAVI**

I ricavi, comprensivi dei ricavi delle vendite e delle prestazioni e di altri ricavi e proventi operativi, sono così analizzati:

**Ricavi per segmento**

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

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Variazione	Variazione %
<i>Segmenti di business:</i>				
Household	212.314	177.094	35.220	19,9%
Professional	63.866	57.078	6.788	11,9%
<b>Totale</b>	<b>276.180</b>	<b>234.172</b>	<b>42.008</b>	<b>17,9%</b>

**Ricavi per area geografica**

La ripartizione dei ricavi per mercato è la seguente:

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Variazione %
<i>Area geografica:</i>			
Italia	64.113	61.965	3,5%
Regno Unito	34.423	36.385	(5,4)%
Resto d'Europa	94.768	82.215	15,3%
Nord America	21.002	13.814	52,0%
Giappone	5.754	4.938	16,5%
Resto del mondo	56.120	34.855	61,0%
<b>Totale</b>	<b>276.180</b>	<b>234.172</b>	<b>17,9%</b>

Per ulteriori informazioni si rinvia ai commenti riportati nella Relazione sulla gestione.

**2. COSTI PER SERVIZI E ONERI DIVERSI DI GESTIONE**

La voce è così dettagliata:

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Variazione
Pubblicità e promozionali	12.467	11.670	797
Trasporti su acquisti	5.962	6.790	(828)
Trasporti su vendite, resi e trasporto interno	10.892	10.065	827
Lavorazioni esterne	4.751	4.164	587
Provvigioni	5.444	4.534	910
Spese e contributi depositi	3.791	3.641	150
Spese viaggio e rappresentanza	3.357	3.316	41
Altri servizi diversi, costi di godimento beni di terzi e oneri diversi di gestione	26.653	23.543	3.110
<b>Totale</b>	<b>73.317</b>	<b>67.723</b>	<b>5.594</b>

**3. AMMORTAMENTI**

La voce include:

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Variazione
Ammortamento beni immateriali	2.883	2.496	387
Ammortamento beni materiali	6.892	6.084	808
<b>Totale</b>	<b>9.775</b>	<b>8.580</b>	<b>1.195</b>

**4. PROVENTI (ONERI) STRAORDINARI**

La voce include proventi (oneri) di competenza di esercizi precedenti.

**5. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI**

Il dettaglio è il seguente:

	I Trimestre 2006	I Trimestre 2005	Variazione
Oneri (proventi) bancari	6.198	4.833	1.365
Perdite (utili) su cambi	229	(352)	581
Altri oneri finanziari	3.129	3.300	(171)
<b>Totale</b>	<b>9.556</b>	<b>7.781</b>	<b>1.775</b>

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

**COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE****6. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI**

Il dettaglio è il seguente:

	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.03.2005</b>
Avviamenti e differenze di consolidamento	219.158	219.239	216.702
Marchi	173.036	174.138	179.578
Altre immobilizzazioni	26.015	25.402	22.233
<b>Totale</b>	<b>418.209</b>	<b>418.779</b>	<b>418.513</b>

La voce "Marchi e diritti simili" include i marchi considerati a vita utile indefinita sulla base di quanto previsto dal principio IAS 38 per l'importo di Euro 113,8 milioni.

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

**7. RIMANENZE**

Il dettaglio è il seguente:

	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.03.2005</b>
Materie prime	79.543	73.555	82.310
Prodotti in corso di lavorazione e acconti	41.021	28.770	31.849
Prodotti finiti	278.278	265.868	263.530
Fondo svalutazione magazzino	(26.290)	(27.983)	(20.451)
<b>Totale</b>	<b>372.552</b>	<b>340.210</b>	<b>357.237</b>

**8. CREDITI COMMERCIALI**

Il dettaglio è il seguente:

	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.03.2005</b>
Crediti verso clienti	314.953	347.439	254.573
Fondo svalutazione crediti	(10.015)	(10.493)	(9.726)
<b>Totale</b>	<b>304.938</b>	<b>336.946</b>	<b>244.847</b>
Crediti ceduti	72.724	113.118	98.715
<b>Totale</b>	<b>377.662</b>	<b>450.064</b>	<b>343.562</b>

La voce crediti verso clienti include crediti, coperti quasi integralmente da assicurazione, 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, mediante l'iscrizione di un debito verso società di *factor*, anche se la titolarità dei crediti è stata trasferita a titolo definitivo.

Si segnala (come richiesto dalla comunicazione Consob n. 3369 del 9/4/1997) che nell'ambito dell'operazione di *securitisation* posta in essere dalla Capogruppo e da società controllata che l'importo complessivo dei crediti ceduti nel periodo da gennaio a fine marzo 2006 (turnover) ammonta a M/Euro 43.325.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 10.015, che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data di redazione del bilancio ed è stato accantonato prudenzialmente a fronte di alcuni crediti in contenzioso e di esigibilità comunque dubbia, tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative sottoscritte con primarie compagnie.

**9. DISPONIBILITA' LIQUIDE**

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito, relativi prevalentemente ad incassi da clienti ricevuti a fine anno.

Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 53,8 milioni. Tali disponibilità rientrano all'interno del sistema di *cash pooling* internazionale e trovano parziale compensazione in posizioni di debito finanziario, per l'importo di Euro 46,9 milioni, che altre società estere del Gruppo hanno nei confronti del medesimo istituto bancario. Quest'ultimo svolge quindi le funzioni di "cassa di compensazione" degli importi a credito/debito del sistema. Considerando la sostanza delle transazioni e le modalità tecniche del sistema di *cash pooling* internazionale i saldi attivi e passivi all'interno dello stesso sono stati compensati nello stato patrimoniale consolidato.

A servizio del sistema di *cash pooling* internazionale, su tutti i saldi di liquidità presenti all'interno del sistema è iscritto un pegno a favore dell'istituto bancario in questione.

**10. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Il dettaglio è il seguente:

	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>	<b>31.03.2005</b>
Disponibilità	77.795	164.881	83.339
Indebitamento a breve	(234.159)	(331.618)	(295.864)
Finanziamenti a m/l termine	(289.088)	(234.477)	(191.489)
Altro	4.006	2.933	25.378
<b>Totale indebitamento bancario netto</b>	<b>(441.446)</b>	<b>(398.281)</b>	<b>(378.636)</b>
Debiti per cessioni crediti (*)	(70.432)	(113.118)	(99.215)
<b>Totale</b>	<b>(511.879)</b>	<b>(511.399)</b>	<b>(477.851)</b>

(\*) Tale debito è compensato nello stato patrimoniale da maggiori crediti per l'importo dei crediti ceduti pari a Euro 72,7 milioni al 31 marzo 2006 (Euro 113,1 milioni al 31 dicembre 2005 Euro 98,7 milioni al 31 marzo 2005) e da altre voci all'interno del capitale circolante netto derivanti dall'inclusione nell'area di consolidamento della società che funge da veicolo nell'ambito dell'operazione di *securitisation*.

La posizioni finanziaria netta include il finanziamento di Euro 150 milioni erogato da un pool di banche che al 31 dicembre 2005 era stato classificato interamente a breve termine per il mancato rispetto di un *financial covenant* così come previsto dal principio contabile IAS n. 1.

Successivamente alla data di riferimento del bilancio 2005, De'Longhi S.p.A. ha avviato la procedura di richiesta di "waiver" alla banca agente che si è conclusa con esito positivo. Conseguentemente la quota oltre 12 mesi di detto finanziamento pari ad Euro 90 milioni è stata classificata tra i finanziamenti a medio/lungo termine.

**Rapporti patrimoniali ed economici con società controllanti, collegate, e con le parti correlate.**

L'allegato n.1 riporta le informazioni richieste dalle Comunicazioni CONSOB n. 97001574 del 20/02/97, n. 98015375 del 27/02/98 e n. DEM/2064231 del 30/09/2002, aventi per oggetto i rapporti intrattenuti con le società del Gruppo e con le parti correlate; si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Non vengono riportati gli effetti derivanti dai rapporti patrimoniali ed economici tra la Capogruppo e le società controllate in quanto eliminati ai fini della redazione del bilancio consolidato.

Treviso, 12 maggio 2006

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

**ALLEGATO 1****Rapporti patrimoniali ed economici con società controllanti, collegate, e con le parti 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 tre mesi del 2006.

Si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e 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).

<i>(Euro milioni)</i>	<b>Ricavi delle vendite</b>	<b>Altri ricavi (Altri costi)</b>	<b>Crediti commerciali e altri crediti</b>	<b>Debiti commerciali</b>
<i>Società collegate: (1)</i>				
Top Clima	3,9		5,2	(0,1)
Omas S.r.l.			0,2	
<b>Totale società collegate</b>	<b>3,9</b>		<b>5,4</b>	<b>(0,1)</b>
<i>Società controllanti:</i>				
De'Longhi Soparfi S.A. (2)			0,5	
<b>Totale società controllanti</b>			<b>0,5</b>	
<i>Società correlate:</i>				
Max information		(0,2)		(0,1)
<b>Totale società correlate</b>		<b>(0,2)</b>		<b>(0,1)</b>

(1) Trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale.

(2) Trattasi del credito per riaddebiti di servizi prestati.

Oltre a quanto sopra esposto non risultano altri rapporti, ad eccezione dei compensi erogati allo Studio Biscozzi e Nobili, con il quale sono intercorsi durante il primo trimestre 2006 rapporti di natura consulenziale.