



Relazione trimestrale al 31 marzo 2007

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. 13
Stato patrimoniale	Pag. 14
Rendiconto finanziario	Pag. 15
Movimentazione delle voci di patrimonio netto	Pag. 17
Note esplicative	Pag. 18

Organi societari ***Consiglio di amministrazione**

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

Collegio sindacale

GIANLUCA PONZELLINI	Presidente
MASSIMO LANFRANCHI	Sindaco effettivo
GIULIANO SACCARDI	Sindaco effettivo
ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL	Sindaco supplente
ENRICO PIAN	Sindaco supplente

Società di revisione

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A. ***

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

RENATO CORRADA **
CARLO GARAVAGLIA
GIOVANNI TAMBURI **

Comitato per la remunerazione

ALBERTO CLÒ **
CARLO GARAVAGLIA
GIOVANNI TAMBURI **

* Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2007 per il periodo 2007-2009.

** Amministratori indipendenti.

*** Proroga dell'incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2007-2008-2009 conferita dall'Assemblea del 18 aprile 2007.

Relazione sulla gestione

Sintesi dei risultati del Gruppo al 31 marzo 2007

Il Gruppo ha evidenziato nei primi tre mesi del 2007 ricavi pari a Euro 291,2 milioni in crescita del 5,5% rispetto al medesimo periodo del 2006; la crescita a cambi costanti sarebbe stata pari al 7%.

Il margine industriale netto, pari a Euro 111,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 37,4% al 38,2%, è ritornato a evidenziare una crescita, come incidenza sui ricavi, dopo alcuni trimestri con risultati in contrazione, pur in presenza di uno scenario che non ha mostrato segni di inversione nei prezzi delle materie prime, che permangono in forte tensione.

L'EBITDA è stato pari a Euro 23,1 milioni, in crescita del 18,2% rispetto al medesimo periodo del 2006 e con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 7,1% del primo trimestre 2006 al 7,9% del medesimo periodo del 2007 (a perimetro di consolidamento costante l'incidenza sui ricavi è passata dal 6,6% al 7,9%).

L'EBIT è stato pari a Euro 13,4 milioni, in aumento del 37,2% con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 3,5% del primo trimestre del 2006 al 4,6% del medesimo periodo del 2007.

A perimetro di consolidamento costante l'incidenza sui ricavi è passata dal 3,1% al 4,5%.

Tali risultati sono stati ottenuti mediante una crescita sia del segmento *Household* che del segmento *Professional*.

La divisione *Household* ha conseguito una riduzione dei ricavi del 3,0% determinata dalla variazione del perimetro di consolidamento; a perimetro costante (non considerando la cessione di Elba) la divisione ha realizzato un incremento dei ricavi del 2,7%. L'EBITDA è aumentato del 3,9% (22,4% a perimetro costante). Tale andamento è derivato prevalentemente dal contributo delle macchine da caffè, dei robot da cucina e dei prodotti del condizionamento mobile che hanno più che compensato la non brillante stagione del riscaldamento caratterizzata da una mite stagione invernale.

La divisione *Professional* ha evidenziato una crescita dei ricavi del 34,7% (14,8% a perimetro costante non considerando l'acquisizione di RC Group) e dell'EBITDA del 46,9% (30,2% a perimetro costante) per effetto sia delle grandi macchine per il condizionamento che del riscaldamento industriale.

A livello di mercati, buoni sono stati i risultati in Italia e in generale in Europa. L'andamento non soddisfacente delle vendite nel riscaldamento domestico ha invece penalizzato i paesi dell'area nordamericana e il Giappone.

Gli oneri finanziari netti sono rimasti pressoché costanti, se considerati al netto delle commissioni *upfront* per Euro 1,2 milioni relative all'operazione di cessione pro soluto dei crediti, che è stata rinnovata per il quinquennio 2007-2012, che sono state spese integralmente nel trimestre. In particolare, è da segnalare che la riduzione del debito medio del trimestre (*pro-forma* per tener conto dell'effetto delle cessioni di crediti) ha attenuato l'impatto dell'aumento dei tassi di riferimento, aumentati nel periodo per più di 1 punto percentuale (rif. Euribor 3 mesi).

Il risultato ante imposte è stato pari a Euro 2,5 milioni in aumento di 2,3 milioni rispetto al medesimo periodo del 2006.

Il risultato netto è stato pari ad un utile di Euro 0,4 milioni (perdita di Euro 1,3 milioni nel 2006).

La posizione finanziaria netta ha evidenziato un miglioramento di Euro 147,3 milioni (da Euro 511,9 milioni al 31 marzo 2006 a Euro 364,6 milioni al 31 marzo 2007) grazie alla migliore efficienza nella gestione del capitale circolante ed ai proventi netti derivanti dalle operazioni straordinarie effettuate nel corso del 2006 (acquisto di RC Group e dismissione di Elba).

L'indebitamento al 31 marzo 2007 ha risentito, inoltre, positivamente del riconoscimento delle cessioni di crediti *pro-soluto* per Euro 80,9 milioni che, sulla base di intervenute modifiche contrattuali, sono state escluse dall'attivo dello stato patrimoniale consolidato avendo i requisiti del sostanziale trasferimento dei rischi e benefici al cessionario, come richiesto dai principi contabili IFRS/IAS.

Dati economici consolidati

Si presentano di seguito i principali dati economici consolidati.

Valori in milioni di Euro	I trimestre 2007	% sui ricavi	I trimestre 2006	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	291,2	100,0%	276,2	100,0%	15,1	5,5%
Margine industriale netto	111,3	38,2%	103,4	37,4%	8,0	7,7%
EBITDA	23,1	7,9%	19,5	7,1%	3,6	18,2%
Risultato operativo	13,4	4,6%	9,7	3,5%	3,6	37,2%
Utile (perdita) del periodo di competenza del Gruppo	0,4	0,1%	(1,3)	(0,5%)	1,7	

Per una migliore rappresentazione dell'andamento aziendale abbiamo evidenziato di seguito dati pro-forma a perimetro costante in quanto sono state effettuate durante il 2006 operazioni straordinarie (vendita di Elba S.p.A. nella divisione *Household* e acquisto di RC Group nella divisione *Professional*):

Valori in milioni di Euro	I trimestre 2007	% sui ricavi	I trimestre 2006	% sui ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi pro-forma	277,8	100,0%	264,3	100,0%	13,5	5,1%
EBITDA pro-forma	22,0	7,9%	17,5	6,6%	4,4	25,3%
Risultato operativo pro-forma	12,5	4,5%	8,3	3,1%	4,2	50,3%

Dati patrimoniali consolidati

Valori in milioni di Euro	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006 (*)
Capitale circolante netto	358,8	307,0	464,3
Capitale investito netto	985,1	935,2	1.096,4
Posizione finanziaria netta	(364,6)	(314,6)	(511,9)

(*) I dati al 31 marzo 2006 includono il debito verso società di factor per cessioni di crediti pro-soluto per Euro 70,4 milioni.

Risultati per segmento di attività

Si riporta di seguito l'informativa per settore (secondo lo schema primario):

Household

(Milioni di Euro)	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazione	I trimestre 2006 pro-forma (*)	Variazione pro-forma
Ricavi netti	207,2	213,7	(6,5)	201,9	5,4
<i>Variazione %</i>			<i>(3,0%)</i>		<i>2,7%</i>
EBITDA	13,5	13,0	0,5	11,1	2,5
<i>Margine % sui ricavi</i>	<i>6,5%</i>	<i>6,1%</i>		<i>5,5%</i>	

(*) I dati pro-forma al 31 marzo 2006 sono stati determinati a perimetro di consolidamento omogeneo (escludendo quindi i dati di Elba del primo trimestre 2006).

Professional

(Milioni di Euro)	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Variazione	I trimestre 2007 pro-forma (**)	Variazione pro-forma
Ricavi netti	90,7	67,3	23,4	77,3	10,0
<i>Variazione %</i>			<i>34,7%</i>		<i>14,8%</i>
EBITDA	9,6	6,5	3,1	8,5	2,0
<i>Margine % sui ricavi</i>	<i>10,6%</i>	<i>9,7%</i>		<i>11,0%</i>	

(**) I dati pro-forma al 31 marzo 2007 sono stati determinati a perimetro di consolidamento omogeneo (escludendo quindi i dati del Gruppo RC del primo trimestre 2007).

I dati consolidati si riconciliano con i risultati per segmento considerando l'eliminazione di alcuni rapporti tra i due segmenti. Tali transazioni hanno un impatto sui ricavi al 31 marzo 2007 per Euro 6,7 milioni e sui ricavi al 31 marzo 2006 per Euro 4,9 milioni.

Household

La divisione *Household* ha conseguito nei primi tre mesi del 2007 un decremento dei ricavi (- 3,0% rispetto al medesimo periodo del 2006) dovuto alla variazione del perimetro di consolidamento.

A perimetro di consolidamento costante si registra invece una crescita dei ricavi del 2,7% legata principalmente alle vendite di macchine da caffè e robot da cucina e al buon *sell in* del condizionamento, che hanno più che hanno più che compensato la non brillante stagione del riscaldamento.

Professional

Nella divisione *Professional*, hanno riportato un aumento di ricavi i radiatori ad acqua e le grandi macchine per il condizionamento. In linea con il 2006 le vendite dei condizionatori murali.

I mercati

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

(Milioni di Euro)	I trimestre 2007	I trimestre 2006	Var.	Var. %	I trimestre 2007 pro-forma	I trimestre 2006 pro-forma	Var. pro-forma	Var. % pro-forma
Italia	69,3	64,1	5,2	8,2%	64,8	64,7	0,1	0,1%
Gran Bretagna	34,9	34,4	0,5	1,4%	32,5	28,8	3,7	12,7%
Altri Europa (*)	123,4	106,4	17,0	16,0%	117,7	104,6	13,1	12,5%
Stati Uniti, Canada e Messico	18,9	21,0	(2,1)	(9,8%)	18,8	20,0	(1,2)	(5,8%)
Resto del Mondo (*)	44,7	50,3	(5,6)	(11,1%)	44,0	46,1	(2,1)	(4,5%)
Totale	291,2	276,2	15,1	5,5%	277,8	264,3	13,5	5,1%

(*) I ricavi relativi alle vendite effettuate in Russia (e nei paesi Ex U.R.S.S.) sono stati classificati a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2006 nell'area "Altri Europa" anziché nell'area "Resto del Mondo". Conseguentemente sono stati riclassificati nell'area "Altri Europa" anche i ricavi del primo trimestre 2006 relativi a questo mercato.

In miglioramento le vendite in Italia grazie alle grandi macchine per il condizionamento e al condizionamento mobile.

L'andamento dei ricavi nel Regno Unito e negli Stati Uniti è stato influenzato dall'andamento sfavorevole del riscaldamento influenzato dalla mite stagione invernale.

Alla crescita negli altri paesi europei ha contribuito in particolare l'andamento delle vendite nel mercato tedesco, greco e nei paesi dell'Europa orientale.

Andamento economico del Gruppo

Il presente schema di conto economico riclassificato riporta una diversa classificazione del margine industriale includendo tutti i costi di trasformazione.

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	<i>I Trimestre 2007</i>	<i>% sui ricavi</i>	<i>I Trimestre 2006</i>	<i>% sui ricavi</i>
Ricavi netti	291,2	100,0%	276,2	100,0%
<i>Variazione</i>	<i>15,1</i>	<i>5,5%</i>		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(179,9)	(61,8%)	(172,8)	(62,6%)
Margine industriale netto	111,3	38,2%	103,4	37,4%
Costi per servizi e oneri diversi	(61,4)	(21,1%)	(59,2)	(21,4%)
Costo del lavoro (non industriale)	(23,4)	(8,0%)	(22,8)	(8,2%)
Accantonamenti	(2,9)	(1,0%)	(1,6)	(0,6%)
Altri proventi (oneri)	(0,5)	(0,2%)	(0,2)	(0,1%)
EBITDA	23,1	7,9%	19,5	7,1%
<i>Variazione</i>	<i>3,6</i>	<i>18,2%</i>		
Ammortamenti	(9,7)	(3,3%)	(9,8)	(3,5%)
Risultato operativo	13,4	4,6%	9,7	3,5%
<i>Variazione</i>	<i>3,6</i>	<i>37,2%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(10,9)	(3,7%)	(9,6)	(3,5%)
Risultato ante imposte	2,5	0,8%	0,2	0,1%
Imposte	(2,3)	(0,8%)	(1,3)	(0,5%)
Risultato netto di periodo	0,1	0,0%	(1,1)	(0,4%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,2)	(0,1%)	0,2	0,1%
Risultato netto di competenza del Gruppo	0,4	0,1%	(1,3)	(0,5%)

Il dato sopra riportato differisce a livello di margine industriale per Euro 32,1 milioni nel primo trimestre 2007 (Euro 34,0 milioni nel primo trimestre 2006) rispetto al conto economico consolidato in quanto, al fine di garantire una migliore rappresentazione dell'andamento del periodo, sono stati riclassificati il costo del personale e i costi per servizi di natura industriale rispettivamente dal costo del lavoro e dai costi per servizi.

Il margine industriale netto, pari a Euro 111,3 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 37,4% al 38,2%, è ritornato a evidenziare una crescita, come incidenza sui ricavi, dopo alcuni trimestri di risultati in contrazione pur in presenza di uno scenario che non ha mostrato segni di inversione nei prezzi delle materie prime, che permangono in forte tensione.

Il miglioramento del margine industriale netto ha permesso di ottenere una crescita di EBITDA e risultato operativo; l'EBITDA è passato da Euro 19,5 milioni a Euro 23,1 milioni (con un'incidenza sui ricavi passata dal 7,1% al 7,9%) e il risultato operativo è passato da Euro 9,7 milioni a Euro 13,4 milioni (con un'incidenza passata dal 3,5% al 4,6%).

A parità di perimetro di consolidamento il miglioramento dell'EBITDA sarebbe stato pari a Euro 4,4 milioni (+25,3%).

La divisione *Household* che ha avuto, a parità di area di consolidamento, una crescita nei primi tre mesi dell'anno dell'EBITDA di Euro 2,5 milioni (+22,4%) ha beneficiato della buona redditività delle categorie di prodotto in crescita.

La divisione *Professional*, a parità di area di consolidamento, ha conseguito una crescita dell'EBITDA nei primi tre mesi del 2007 rispetto al medesimo periodo del 2006 di Euro 2,0 milioni (+30,2%). La profittabilità ha beneficiato dei buoni risultati ottenuti sia dalle grandi macchine per il condizionamento che dal riscaldamento industriale.

Gli oneri finanziari netti sono rimasti costanti, se considerati al netto delle commissioni *upfront* per Euro 1,2 milioni relative all'operazione di cessione pro soluto dei crediti, che è stata rinnovata per il quinquennio 2007-2012, che sono state spese integralmente nel trimestre. In particolare, è da segnalare che la riduzione del debito medio del trimestre (*pro-forma* per tener conto dell'effetto delle cessioni di crediti) ha attenuato l'impatto dell'aumento dei tassi di riferimento, aumentati nel periodo per più di 1 punto percentuale (rif. Euribor 3 mesi).

Il primo trimestre 2007 si è chiuso con un utile ante imposte di periodo di Euro 2,5 milioni, in crescita di 2,3 milioni rispetto al medesimo periodo del 2006.

Il risultato netto è stato pari ad un utile di Euro 0,4 milioni (a fronte di una perdita di Euro 1,3 milioni nel 2006).

Analisi situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31/03/2007	31/12/2006	Variazione 31/03/07 – 31/12/06	31/03/2006	Variazione 31/03/07 – 31/03/06
Attività non correnti	718,6	718,9	(0,3)	730,7	(12,2)
-Magazzino	369,3	323,7	45,6	372,6	(3,3)
-Crediti	310,0	348,0	(38,0)	377,7	(67,6)
-Fornitori	(291,9)	(327,1)	35,2	(259,2)	(32,6)
-Altro	(28,7)	(37,7)	9,0	(26,7)	(2,0)
Capitale circolante netto	358,8	307,0	51,8	464,3	(105,5)
Totale passività a lungo termine e fondi	(92,2)	(90,7)	(1,5)	(98,6)	6,4
Capitale investito netto	985,1	935,2	49,9	1.096,4	(111,3)
Posizione finanziaria netta (*)	364,6	314,6	50,0	511,9	(147,3)
Totale patrimonio netto	620,6	620,6	(0,1)	584,5	36,0
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	985,1	935,2	49,9	1.096,4	(111,3)

(*) La posizione finanziaria netta include il debito verso società di *factor* per cessioni di crediti pro-soluto per Euro 70,4 milioni al 31 marzo 2006.

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31/03/2007 (3 mesi)	31/03/2006 (3 mesi)	31/12/2006 (12 mesi)
Flusso operativo	(49,8)	(41,4)	57,3
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(0,2)	0,3	(8,0)
Flussi finanziari generati da deconsolidamento Marka Finance S.A. e da operazioni di cessione crediti <i>pro-soluto</i>	-	40,6	112,9
Flussi finanziari da vendita di Elba S.p.A.	-	-	76,6
Flussi finanziari da acquisto Gruppo RC	-	-	(42,0)
Flusso finanziario di periodo	(50,0)	(0,5)	196,8
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(314,6)	(511,4)	(511,4)
Posizione finanziaria netta finale (*)	(364,6)	(511,9)	(314,6)

(*) La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 include il debito verso società di *factor* per cessioni di crediti pro-soluto per Euro 70,4 milioni.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2007 è stata pari a Euro 364,6 milioni con un aumento di Euro 50,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2006 per effetto dell'assorbimento di cassa che normalmente caratterizza il primo trimestre dell'esercizio.

L'indebitamento netto al 31 marzo 2007 rispetto al medesimo periodo del 2006 ha evidenziato una diminuzione di Euro 147,3 milioni in virtù della migliore efficienza nella gestione del capitale circolante e del flusso di cassa netto derivante dalle operazioni straordinarie perfezionate nel corso del 2006 (dismissione di Elba S.p.A. e acquisto di RC Group).

L'indebitamento al 31 marzo 2007 ha risentito inoltre positivamente del riconoscimento delle cessioni di crediti pro-soluto per Euro 80,9 milioni che, sulla base di intervenute modifiche contrattuali, sono state escluse dall'attivo dello stato patrimoniale consolidato avendo i requisiti del sostanziale trasferimento dei rischi e benefici al cessionario, come richiesto dai principi contabili IFRS/IAS.

Eventi significativi

Nuovo programma di cessione crediti *pro-soluto* 2007 – 2012

In data 20 marzo 2007 è stata finalizzata una nuova operazione di cessione crediti pro-soluto sotto sconto definitivo ai sensi della L. 52/91 (legge sul *factoring*). L'obiettivo della nuova operazione è stata di sostituire l'operazione avviata nel settembre 2002, con una struttura *IAS compliant* al fine di ottenerne stabilmente la c.d. *derecognition*, ovvero la possibilità di portare fuori bilancio i crediti ceduti e ridurre il debito di gruppo per il medesimo importo.

Nella precedente operazione l'impatto derivante dall'applicazione degli IAS/IFRS è stato tale da portare ad una progressiva riduzione dell'importo ceduto, per cui si è reso necessario impostare una nuova struttura così da riportare il beneficio sopra i livelli originari (che prevedevano un importo massimo di Euro 100 milioni), ricomprendendo l'attività di *factoring* pro-soluto effettuata su base non ricorrente. Tale aumento dei crediti cedibili è stato ottenuto includendo anche la cessione dei crediti relativi a clienti esteri e adottando una formula di cessione del credito al lordo delle note di credito previste.

L'operazione è stata organizzata da BNP Paribas e Finanziaria Internazionale (gli stessi *arrangers* della precedente operazione) e le società cedenti sono, oltre che la Capogruppo De'Longhi S.p.A., le società controllate DL Radiators S.p.A e Ariete S.p.A.

La cessione pro-soluto dei crediti è effettuata a BNP Paribas – Italian Branch e la sottoscrizione dei titoli non-senior è stata segmentata in tre *tranches* (mezzanino A, mezzanino B e *Junior notes*) con un grado di rischio crescente e la cui sottoscrizione è stata effettuata da banche e/o investitori istituzionali.

I costi dell'operazione *una tantum*, che includono le commissioni *upfront* degli *arrangers* e le commissioni di collocamento (collocamento dei mezzanini e delle *Junior notes*, della linea di liquidità ed i costi legali relativi alla strutturazione), ammontano a Euro 1,5 milioni e sono stati interamente iscritti nel conto economico del Gruppo al 31 marzo 2007.

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

Il 18 aprile 2007 si è sviluppato un incendio presso la sede della Società in Treviso, via L. Seitz. L'incendio ha interessato lo stabilimento produttivo, linee produttive e alcuni uffici tecnici, senza cagionare conseguenze alle persone né tra i dipendenti né tra le forze dell'ordine. L'incendio non ha interessato gli apparati informatici e della *supply chain*, che sono risultati integri e la cui attività non è mai stata interrotta, e gli uffici amministrativi e commerciali che hanno ripreso l'attività a pieno regime già alcuni giorni dopo l'incendio.

La *task force* aziendale ha messo a punto immediatamente un piano di azione straordinario, che si è concretizzato nell'attivazione presso lo stabilimento di Mignagola (TV) delle linee di produzione andate completamente distrutte; oggi 14 maggio è entrata in produzione la prima nuova linea ed entro il mese di giugno dovrebbero essere operative le altre nuove linee produttive.

Per quanto riguarda la determinazione dei connessi effetti sul bilancio consolidato relativi alle categorie dell'attivo "Fabbricati" e "Impianti produttivi" di De'Longhi S.p.A. andati distrutti, dalle prime valutazioni è emerso che la stima dei valori residuali di tali cespiti trova adeguata copertura nel programma assicurativo (*Property all risk*) in essere con le Assicurazioni Generali.

Per quanto riguarda le rimanenze di magazzino il danno subito, in corso di quantificazione, risulta essere coperto dalla copertura assicurativa.

Il Gruppo è inoltre adeguatamente tutelato dal predetto programma assicurativo sotto il profilo del "mancato profitto" nonché del recupero di tutte le maggiori spese che si trova a dover sostenere in questo periodo per il riavvio dell'attività produttiva.

Per garantire una accurata gestione del sinistro è stato nominato un perito che supporterà la società in tutte le attività necessarie alla liquidazione del sinistro.

Le prospettive/evoluzioni prevedibili della gestione

Il Gruppo conferma per l'anno gli obiettivi di crescita. Ritiene infatti di poter compensare l'eventuale perdita di vendite derivanti dalla mancata produzione delle linee colpite dall'incendio con la crescita delle altre linee di prodotto.

Treviso, 14 maggio 2007

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

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Note	31.03.2007	31.03.2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1	285 421	270 672
Altri ricavi	1	5 812	5 508
Totale ricavi netti consolidati		291 233	276 180
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		(198 584)	(174 601)
Variatione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione		31 134	29 495
Variatione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		19 619	6 286
Consumi		(147 831)	(138 820)
Costo del lavoro		(42 205)	(42 692)
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	2	(74 647)	(73 317)
Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti		(2 944)	(1 610)
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	3	(532)	(229)
Ammortamenti	4	(9 715)	(9 775)
RISULTATO OPERATIVO		13 359	9 737
Altri proventi (oneri) finanziari netti	5	(10 332)	(9 327)
Utili (perdite) su cambi	5	618	(229)
Oneri finanziari straordinari per operazioni di cessione crediti <i>pro-soluto</i>	5	(1 182)	-
Proventi (oneri) finanziari netti		(10 896)	(9 556)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		2 463	181
Imposte		(2 320)	(1 311)
RISULTATO NETTO		143	(1 130)
Risultato netto di competenza di terzi		(218)	182
RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO		361	(1 312)
UTILE PER AZIONE		0.002	(0.01)

L'allegato n. 1 riporta l'effetto dei rapporti economici con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO CONSOLIDATO	Note	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI				
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		414 417	414 158	418 209
- Avviamento e differenze di consolidamento	6	223 689	223 679	219 158
- Altre immobilizzazioni immateriali	6	190 728	190 479	199 051
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		252 549	255 183	266 293
- Terreni, immobili, impianti e macchinari		212 384	213 522	219 757
- Altre immobilizzazioni materiali		40 165	41 661	46 536
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE		11 871	11 317	8 880
- Partecipazioni (in società collegate)		6 476	6 476	6 496
- Partecipazioni (altre)		731	731	190
- Crediti		2 164	1 610	2 194
- Altri titoli		2 500	2 500	-
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE		42 767	41 332	38 616
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		721 604	721 990	731 998
ATTIVITA' CORRENTI				
RIMANENZE	7	369 288	323 733	372 552
CREDITI COMMERCIALI	8	310 019	348 014	377 662
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI		25 602	20 530	24 223
ALTRI CREDITI		17 873	18 865	14 214
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI		3 387	994	1 457
DISPONIBILITA' LIQUIDE	9	72 230	112 952	95 473
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		798 399	825 088	885 581
TOTALE ATTIVO		1 520 003	1 547 078	1 617 579

STATO PATRIMONIALE PASSIVO CONSOLIDATO	Note	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006
PATRIMONIO NETTO				
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO		615 566	615 568	582 606
- Capitale Sociale		448 500	448 500	448 500
- Riserve		166 705	127 292	135 418
- Risultato netto di competenza del Gruppo		361	39 776	(1 312)
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI		4 989	5 037	1 936
TOTALE PATRIMONIO NETTO		620 555	620 605	584 542
PASSIVITA' NON CORRENTI				
DEBITI FINANZIARI		203 763	209 648	289 088
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)		187 052	191 919	274 711
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)		16 711	17 729	14 377
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE		21 227	20 461	16 573
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI		70 988	70 236	82 030
- Benefici ai dipendenti		42 088	42 009	41 767
- Altri fondi		28 900	28 227	40 263
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		295 978	300 345	387 691
PASSIVITA' CORRENTI				
DEBITI COMMERCIALI		291 876	327 088	259 244
DEBITI FINANZIARI		239 464	221 975	319 657
- Debiti verso banche (quota a breve termine)		215 229	203 898	218 017
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)		24 235	18 077	101 640
DEBITI TRIBUTARI		18 203	21 154	23 379
ALTRI DEBITI		53 927	55 911	43 066
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		603 470	626 128	645 346
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		1 520 003	1 547 078	1 617 579

L'allegato n.1 riporta l'effetto dei rapporti patrimoniali con parti correlate ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in termini di Disponibilità liquide e mezzi equivalenti)	<i>Note</i>	31.03.2007 <i>3 mesi</i>	31.03.2006 <i>3 mesi</i>	31.12.2006 <i>12 mesi</i>
Risultato netto di competenza del Gruppo		361	(1 312)	39 776
Minus (plus)valenze da cessione partecipazioni e deconsolidamento Marka Finance		-	-	(25 083)
Ammortamenti		9 715	9 775	40 617
Variazione netta fondi e svalutazioni		(533)	(3 619)	(5 532)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)		9 543	4 844	49 778
Variazioni delle attività e passività del periodo:				
Crediti commerciali		38 381	32 289	(6 958)
Rimanenze finali		(45 555)	(32 342)	14 293
Debiti commerciali		(35 210)	(26 689)	40 142
Altre attività e passività correnti		(9 014)	(7 806)	(1 934)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)		(51 398)	(34 548)	45 543
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		(41 855)	(29 704)	95 321
Attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali (netti)		(3 013)	(2 314)	(12 245)
Investimenti in immobilizzazioni materiali (netti)		(4 326)	(9 342)	(25 103)
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie		(600)	(32)	(684)
Effetto finanziario cessione Elba S.p.A.		-	-	76 637
Effetto finanziario acquisto RC Group		-	-	(42 042)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)		(7 939)	(11 688)	(3 437)
Variazioni di patrimonio netto per applicazione IAS 32 e 39		715	85	(1 294)
Distribuzione dividendi		-	-	(2 990)
Variazioni nella riserva di conversione		(850)	53	(4 446)
Incremento (diminuzione) capitale di terzi		(48)	182	740
Variazione netta altre fonti di finanziamento		9 255	(40 486)	(147 973)
Flusso di cassa generato dalla variazione di patrimonio netto e attività di finanziamento (D)		9 072	(40 166)	(155 963)
Incremento/(decremento) disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(40 722)	(81 558)	(64 079)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	<i>9</i>	112 952	177 031	177 031
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		(40 722)	(81 558)	(64 079)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	<i>9</i>	72 230	95 473	112 952

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (in termini di Posizione Finanziaria Netta)	<i>Note</i>	31.03.2007 <i>3 mesi</i>	31.03.2006 <i>3 mesi</i>	31.12.2006 <i>12 mesi</i>
Risultato netto di competenza del Gruppo		361	(1 312)	39 776
Minus (plus)valenze da cessione partecipazioni e deconsolidamento Marka Finance		-	-	(25 083)
Ammortamenti		9 715	9 775	40 617
Variatione netta fondi e svalutazioni		(533)	(3 619)	(5 532)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)		9 543	4 844	49 778
Variazioni delle attività e passività del periodo:				
Crediti commerciali		38 381	32 289	(6 958)
Rimanenze finali		(45 555)	(32 342)	14 293
Debiti commerciali		(35 210)	(26 689)	40 142
Altre attività e passività correnti		(9 014)	(7 806)	(1 934)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)		(51 398)	(34 548)	45 543
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)		(41 855)	(29 704)	95 321
Attività di investimento				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali (netti)		(3 013)	(2 314)	(12 245)
Investimenti in immobilizzazioni materiali (netti)		(4 326)	(9 342)	(25 103)
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie		(600)	(32)	(684)
Effetto finanziario cessione Elba S.p.A.		-	-	76 637
Effetto finanziario acquisto RC Group		-	-	(42 042)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)		(7 939)	(11 688)	(3 437)
Variazioni di patrimonio netto per applicazione IAS 32 e 39		715	85	(1 294)
Distribuzione dividendi		-	-	(2 990)
Variazioni nella riserva di conversione		(850)	53	(4 446)
Incremento (diminuzione) capitale di terzi		(48)	182	740
Flusso di cassa generato dalla variazione di voci di patrimonio netto (D)		(183)	320	(7 990)
Effetto cessione crediti pro-soluto (E)		-	40 591	112 900
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)		(49 977)	(481)	196 794
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	<i>10</i>	(314 604)	(511 398)	(511 398)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)		(49 977)	(481)	196 794
Posizione finanziaria netta finale	<i>10</i>	(364 581)	(511 879)	(314 604)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	RISERVA FAIR VALUE	RISERVE DI RISULTATO	RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO
Saldi al 1° gennaio 2006	448 500	325	5 393	43 384	(620)	61 979	24 820	583 781
Ripartizione del risultato d'esercizio 2005 come da assemblea del 27 aprile 2006								
- distribuzione dividendi							(2 990)	(2 990)
- destinazione a riserve			200	808		20 822	(21 830)	-
Movimenti di riserve per applicazione IAS					(905)	351		(554)
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						(4 445)		(4 445)
Risultato netto di competenza del Gruppo							39 776	39 776
Saldi al 31 dicembre 2006	448 500	325	5 593	44 192	(1 525)	78 707	39 776	615 568
Destinazione a riserve del risultato del periodo precedente in attesa di ripartizione da parte dell'assemblea degli azionisti						39 776	(39 776)	-
Movimenti di riserve per applicazione IAS					487			487
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere						(850)		(850)
Risultato netto di competenza del Gruppo							361	361
Saldi al 31 marzo 2007	448 500	325	5 593	44 192	(1 038)	117 633	361	615 566

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; in particolare la presente relazione trimestrale è redatta sulla base di quanto disposto dallo IAS 34 - *Interim Financial Reporting*.

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 ed 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.

I principi contabili e i criteri di valutazione applicati nella redazione della relazione trimestrale al 31 marzo 2007 sono conformi a quelli adottati per la redazione dei dati comparativi al 31 marzo 2006 e del bilancio consolidato alla data del 31 dicembre 2006 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, che influenza i principali componenti economici.

Con riferimento ai periodi di comparazione si segnala che, al fine di rendere omogenei i criteri di classificazione, sono state effettuate alcune riclassifiche ai dati economici e patrimoniali relativi al 31 marzo 2006 precedentemente pubblicati, senza comunque modificare il risultato dell'esercizio e il patrimonio netto del Gruppo.

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 2007 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 2006 l'area di consolidamento non è variata significativamente.

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

		I Trimestre 2007		I Trimestre 2006		Esercizio 2006	
		Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale	Cambio medio	Cambio finale
Dollaro Statunitense	USD	1,31049	1,33180	1,20205	1,21040	1,25560	1,3170
Sterlina Inglese	GBP	0,67054	0,67980	0,68610	0,69640	0,68173	0,6715
Dollaro Hong Kong	HKD	10,23280	10,40700	9,32536	9,39230	9,75454	10,2409
Renmimbi (Yuan) Cinese	CNY	10,16770	10,29510	9,67756	9,70380	10,00960	10,2793
Dollaro Australiano	AUD	1,66716	1,64840	1,62645	1,69970	1,66681	1,6691
Dollaro Canadese	CAD	1,53553	1,53660	1,38889	1,40840	1,42369	1,5281
Yen Giapponese	JPY	156,46767	157,32000	140,51433	142,42000	146,01500	156,9300
Ringgit Malese	MYR	4,58381	4,60470	4,48089	4,45800	4,60437	4,6490
Dollaro Neozelandese	NZD	1,88366	1,86440	1,81042	1,97740	1,93732	1,8725
Zloty Polacco	PLN	3,88659	3,86680	3,83263	3,94250	3,89586	3,8310
Rand Sud Africa	ZAR	9,48847	9,70050	7,40202	7,50660	8,53118	9,2124
Dollaro Singapore	SGD	2,00727	2,02040	1,95651	1,95820	1,99415	2,0202
Rublo Russo	RUB	34,47727	34,65800	33,83530	33,54600	34,11170	34,6800
Lira Turca	TRY	1,84850	1,84550	1,60197	1,63230	1,80898	1,8640

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:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Variazione %
<i>Household</i>	207.223	213.738	(6.515)	(3,0%)
<i>Professional</i>	90.713	67.322	23.391	34,7%
Scritture tra segmenti	(6.703)	(4.880)	(1.823)	
Totale	291.233	276.180	15.053	5,4%

Ricavi per area geografica

La ripartizione dei ricavi per mercato è la seguente:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione	Variazione %
Italia	69.345	64.113	5.232	8,2%
Regno Unito	34.910	34.423	487	1,4%
Altri Europa*	123.357	106.360	16.997	16,0%
Stati Uniti, Canada e Messico	18.941	21.002	(2.061)	(9,8%)
Resto del mondo*	44.680	50.282	(5.602)	(11,1%)
Totale	291.233	276.180	15.053	5,4%

(*) I ricavi relativi alle vendite effettuate in Russia (e nei paesi Ex U.R.S.S.) sono stati classificati a partire dalla relazione semestrale 2006 nell'area "Altri Europa" anziché nell'area "Resto del mondo". Conseguentemente sono stati riclassificati nell'area "Resto d'Europa" anche i ricavi del primo trimestre del 2006 relativi a questo mercato.

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:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Trasporti (su acquisti e vendite)	16.015	16.854	(839)
Pubblicità	3.799	3.229	570
Spese promozionali	9.288	9.238	50
Lavorazioni esterne	3.575	4.751	(1.176)
Provvigioni	5.677	5.444	233
Assistenza tecnica	3.436	2.798	638
Spese viaggio	3.457	3.357	100
Spese assicurative	1.133	1.193	(60)
Spese e contributi depositi	4.469	3.791	678
Consulenze	3.306	2.769	537
Forza motrice	2.476	2.389	87
Postelegrafoniche	1.183	1.122	61
Manutenzioni di terzi	1.015	972	43
Altri servizi diversi	5.162	6.492	(1.330)
Costi per godimento beni di terzi	4.978	5.118	(140)
Oneri diversi di gestione	5.678	3.800	1.878
Totale costi per servizi e oneri diversi di gestione	74.647	73.317	1.330

La voce "Costi per godimento beni di terzi" al 31 marzo 2007 è composta da fitti passivi (M/Euro 3.944), canoni per contratti di leasing operativo (M/Euro 215), *royalties* (M/Euro 193) e costi per noleggi (M/Euro 626).

3. ALTRI PROVENTI (ONERI)

La voce include prevalentemente proventi (oneri) rilevati nel periodo per effetto di eventi non ricorrenti o relativi ad esercizi precedenti e gli oneri (spese legali) relative alla sottoscrizione del nuovo contratto di cessione crediti *pro-soluto*.

4. AMMORTAMENTI

La voce include:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Ammortamento beni immateriali	2.754	2.883	(129)
Ammortamento beni materiali	6.961	6.892	69
Totale	9.715	9.775	(60)

5. PROVENTI (ONERI) FINANZIARI

La classificazione per natura dei proventi (oneri) finanziari netti è riepilogata di seguito:

	31/03/2007	31/03/2006	Variazione
Interessi passivi e oneri bancari diversi	(7.587)	(7.547)	(40)
Sconti finanziari	(2.300)	(2.197)	(103)
Altri proventi (oneri) finanziari	(445)	417	(862)
Altri proventi (oneri) finanziari netti	(10.332)	(9.327)	(1.005)
Utile (perdita) su cambi	618	(229)	847
Oneri finanziari straordinari per operazioni di cessione crediti <i>pro-soluto</i>	(1.182)	-	(1.182)
Totali proventi (oneri) finanziari	(10.896)	(9.556)	(1.340)

La voce “oneri finanziari straordinari per operazioni di cessione crediti *pro-soluto*” include oneri di carattere straordinario relativi al nuovo programma di cessione crediti; per ulteriori dettagli si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla gestione al paragrafo “Nuovo programma di cessione crediti *pro-soluto* 2007-2012”.

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

Il dettaglio è il seguente:

	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
Differenze di consolidamento	223.689	223.679	219.158
Marchi e diritti simili	164.332	165.339	173.036
Altre immobilizzazioni	26.396	25.140	26.015
Totale	414.417	414.158	418.209

La voce “Marchi e diritti simili” include i marchi considerati a vita utile indefinita sulla base di quanto previsto dal principio IAS 38. Dall’analisi effettuata in fase di transizione si è ritenuto che i marchi “De’Longhi” e “Climaveneta” possiedano le caratteristiche per essere considerati a durata indefinita tenuto conto soprattutto della notorietà, delle performance economiche, delle caratteristiche del mercato di riferimento, delle strategie specifiche di marca e del livello degli investimenti a supporto dei marchi.

Il test di impairment, effettuato a fine esercizio 2006 sulla base di tassi di sconto rappresentativi delle valutazioni di mercato, del costo del denaro e dei rischi specifici delle singole unità generatrici di flussi di cassa, non ha rilevato alcun elemento significativo che possa far ritenere che tali attività possano aver subito una perdita di valore. Nel corso del 2007 non si sono verificati fatti di rilievo che possano far ritenere che i valori a bilancio abbiano subito una riduzione durevole di valore.

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:

	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	86.987	69.211	70.914
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	26.962	26.142	39.779
Prodotti finiti e merci	255.122	228.150	261.859
Acconti	217	230	
Totale	369.288	323.733	372.552

L’importo delle rimanenze è rettificato da un fondo svalutazione magazzino di M/Euro 22.817 (M/Euro 24.081 al 31 dicembre 2006) per i prodotti e le materie prime che presentano bassa rotazione od obsolescenza e considerati non più strategici per il Gruppo.

8. CREDITI COMMERCIALI

Il dettaglio è il seguente:

	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
Crediti verso clienti			
- entro 12 mesi	323.687	362.090	314.928
- oltre 12 mesi	20	0	25
Fondo svalutazione crediti	(13.688)	(14.076)	(10.015)
Totale	310.019	348.014	304.938
Crediti ceduti (*)	-	-	72.724
Totale	310.019	348.014	377.662

(*) L’importo al 31 marzo 2006 si riferisce ai crediti ceduti *pro soluto*, per i quali non è avvenuto il sostanziale passaggio dei rischi e benefici alla società di *factor*. Conseguentemente sono mantenuti nello stato patrimoniale.

I crediti verso clienti diminuiscono rispetto a dicembre 2006 di M/Euro 37.995.

Si segnala (come richiesto dalla comunicazione Consob n. 3369 del 9 aprile 1997) che l'importo complessivo dei crediti ceduti ai sensi della L.52/1991 nel corso del primo trimestre del 2007 (*turnover*) ammonta a M/Euro 45.479.

I crediti verso clienti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a M/Euro 13.688, che rappresenta la stima ragionevole del rischio prevedibile alla data di redazione della presente relazione trimestrale 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. DISPONIBILITÀ LIQUIDE

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

Alcune società estere del Gruppo, inoltre, detengono disponibilità liquide su conti correnti presso un unico istituto bancario per Euro 72,2 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 65,6 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. RIEPILOGO DELLA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è il seguente:

	31/03/2007	31/12/2006	31/03/2006
A. Cassa	301	1.034	524
B. Altre disponibilità liquide	71.929	111.918	94.949
C. Titoli	-	19	619
D. Liquidità (A+B+C)	72.230	112.971	96.092
E 1. Crediti finanziari correnti	3.387	975	838
E 2. Crediti finanziari non correnti e altri titoli (*)	3.029	3.074	1.253
F. Debiti bancari correnti	(165.134)	(103.545)	(124.262)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(50.095)	(100.354)	(93.755)
H. Altri debiti finanziari correnti	(24.235)	(18.077)	(102.955)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(239.464)	(221.976)	(320.972)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (D+E 1+E 2+I)	(160.818)	(104.956)	(222.789)
K. Debiti bancari non correnti	(187.052)	(191.919)	(274.711)
L. Altri debiti non correnti	(16.711)	(17.729)	(14.379)
M. Indebitamento finanziario non corrente (K+L)	(203.763)	(209.648)	(289.090)
Totale	(364.581)	(314.604)	(511.879)

(*) L'importo è diverso rispetto a quanto esposto nello schema di Stato Patrimoniale in quanto lo schema di stato patrimoniale include nella voce crediti (M/Euro 2.164 al 31 marzo 2007, M/Euro 1.610 al 31 dicembre 2006 e M/Euro 2.194 al 31 marzo 2006) anche crediti non finanziari rispettivamente per M/Euro 1.635, M/Euro 1.036 e M/Euro 941.

11. RAPPORTI PATRIMONIALI ED ECONOMICI CON 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.

12. INFORMATIVA PER SETTORE

Si riporta di seguito l'informativa per settore (secondo lo schema primario):

	31.03.2007				31.03.2006			
	Household	Professional	Elisioni	Consolidato	Household	Professional	Elisioni	Consolidato
Ricavi totali	207.223	90.713	(6.703)	291.233	213.738	67.322	(4.880)	276.180
EBITDA	13.528	9.593	(47)	23.074	13.022	6.532	(42)	19.512
Ammortamenti	(8.051)	(1.664)	-	(9.715)	(8.450)	(1.325)	-	(9.775)
Risultato operativo	5.478	7.929	(47)	13.359	4.572	5.207	(42)	9.737
Proventi (oneri) finanziari netti				(10.896)				(9.556)
Risultato ante imposte				2.463				181
Imposte				(2.320)				(1.311)
Risultato netto				143				(1.130)
Utile (Perdita) del periodo di pertinenza di terzi				(218)				182
Utile (Perdita) del periodo				361				(1.312)
Totale attività	1.101.443	552.837	(134.277)	1.520.003	1.267.141	441.413	(90.975)	1.617.579
Totale passività	(616.624)	(417.101)	134.277	(899.448)	(809.030)	(314.936)	90.929	(1.033.037)

Treviso, 14 maggio 2007

Per il Consiglio di amministrazione
Il Vice Presidente e Amministratore Delegato

Fabio De'Longhi

ALLEGATO 1**Rapporti patrimoniali ed economici 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 nel primo trimestre del 2007.

Si segnala che tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Valori in milioni di Euro	Ricavi	Costi per materie prime e altro	Crediti commerciali e altri crediti	Debiti commerciali
<i>Società collegate: (1)</i>				
Top Clima SA	3,7	(0,4)	5,0	(0,6)
Totale società collegate	3,7	(0,4)	5,0	(0,6)
<i>Società controllanti:</i>				
De'Longhi Soparfi S.A. (2)	0,1	-	1,1	-
Totale società controllanti	0,1	-	1,1	-
<i>Società correlate:</i>				
Omas S.r.l.		(0,1)	0,6	(0,1)
Max Information S.r.l.	-	(0,2)	-	(0,1)
Mokarabia S.p.A.	-	(0,2)	-	(0,5)
Totale società correlate	-	(0,5)	0,6	(0,7)
TOTALE PARTI CORRELATE	3,8	(0,9)	6,6	(1,3)

(1) Trattasi principalmente di rapporti di natura commerciale.

(2) Trattasi principalmente del credito per riaddebiti di servizi prestati e per la vendita della partecipazione in Omas S.r.l.