



De'Longhi S.p.A.
Resoconto Intermedio di Gestione
al 31 marzo 2009

Organi societari *

Consiglio di amministrazione

GIUSEPPE DE'LONGHI	Presidente
FABIO DE'LONGHI	Vice-Presidente e Amministratore Delegato
ALBERTO CLÒ **	Consigliere
RENATO CORRADA **	Consigliere
SILVIA DE'LONGHI	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; in data 22 aprile 2008 l'Assemblea della Società ha nominato alla carica di consigliere la Dott. Silvia De'Longhi.

** Amministratori indipendenti.

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

Principali dati economici e patrimoniali / finanziari

Si presentano di seguito i principali dati consolidati del primo trimestre 2009.

Dati economici

Valori in milioni di Euro	31.03.2009 (3 mesi)	% ricavi	31.03.2008 (3 mesi)	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	290,5	100,0%	330,5	100,0%	(40,0)	(12,1%)
<i>Variazione a cambi costanti</i>						(11,7%)
Margine industriale netto	122,5	42,2%	135,4	41,0%	(12,9)	(9,5%)
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	25,6	8,8%	31,7	9,6%	(6,2)	(19,5%)
EBITDA	24,3	8,4%	30,4	9,2%	(6,0)	(19,8%)
Risultato operativo	15,7	5,4%	20,5	6,2%	(4,8)	(23,5%)
Risultato netto di competenza del Gruppo	3,7	1,3%	6,0	1,8%	(2,3)	(37,9%)

Risultati per segmento di attività

Valori in milioni di Euro	31.03.2009 (3 mesi)				31.03.2008 (3 mesi)			
	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato
Ricavi netti	221,6	70,2	2,8	290,5	244,2	92,2	3,9	330,5
<i>Variazioni 2009/2008</i>	(22,5)	(22,1)	(1,1)	(40,0)				
<i>Variazioni %</i>	(9,2%)	(23,9%)	(28,7%)	(12,1%)				
EBITDA	25,0	1,7	(2,5)	24,3	25,3	7,1	(1,9)	30,4
<i>Variazioni 2009/2008</i>	(0,3)	(5,3)	(0,6)	(6,0)				
<i>Margine % sui ricavi</i>	11,3%	2,5%		8,4%	10,4%	7,7%		9,2%

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008
Capitale circolante netto	385,3	374,0	356,3
Capitale investito netto	943,5	996,1	908,7
Posizione finanziaria netta	(270,9)	(372,1)	(246,5)
Patrimonio netto	(672,7)	(624,0)	(662,3)

Premessa

Il presente documento relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 2009, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF).

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al primo trimestre 2009, comparate con i dati relativi al primo trimestre del 2008. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2009, al 31 dicembre 2008 e al 31 marzo 2008. Tale resoconto include l'illustrazione di eventuali operazioni rilevanti, anche con parti correlate.

La forma dei prospetti contabili è confrontabile con i prospetti riclassificati presentati nella relazione sulla gestione del bilancio annuale e della relazione semestrale.

Nella redazione dei dati consolidati sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale, a cui si rinvia.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente, alcuni totali nelle tabelle potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.03.2009 (3 mesi)	% ricavi	31.03.2008 (3 mesi)	% ricavi
Ricavi netti	290,5	100%	330,5	100,0%
<i>Variazione</i>	<i>(40,0)</i>	<i>(12,1%)</i>		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(168,0)	(57,8%)	(195,0)	(59,0%)
Margine industriale netto	122,5	42,2%	135,4	41,0%
Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi	(67,3)	(23,2%)	(74,7)	(22,6%)
Costo del lavoro (non industriale)	(29,7)	(10,2%)	(29,0)	(8,8%)
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	25,6	8,8%	31,7	9,6%
<i>Variazione</i>	<i>(6,2)</i>	<i>(19,5%)</i>		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(1,2)	(0,4%)	(1,4)	(0,4%)
EBITDA	24,3	8,4%	30,4	9,2%
<i>Variazione</i>	<i>(6,0)</i>	<i>(19,8%)</i>		
Ammortamenti	(8,6)	(3,0%)	(9,8)	(3,0%)
Risultato operativo	15,7	5,4%	20,5	6,2%
<i>Variazione</i>	<i>(4,8)</i>	<i>(23,5%)</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(9,6)	(3,3%)	(10,8)	(3,3%)
Risultato ante imposte	6,1	2,1%	9,7	2,9%
Imposte	(2,4)	(0,8%)	(3,6)	(1,1%)
Risultato netto di periodo	3,7	1,3%	6,1	1,8%
Risultato di pertinenza di terzi	-	-	0,2	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	3,7	1,3%	6,0	1,8%

Il Gruppo ha operato nel corso del primo trimestre 2009 in un contesto di mercato difficile caratterizzato dal proseguimento del calo dei consumi, già evidente nel corso del quarto trimestre 2008, e dalla conseguente rilevante e generale contrazione della produzione industriale. Nonostante questa situazione di incertezza il Gruppo ha accresciuto le proprie quote di mercato e ha sostanzialmente salvaguardato i margini.

I ricavi sono stati pari a Euro 290,5 milioni (-12,1% rispetto al 2008, a cambi costanti la riduzione è stata pari all'11,7%); l'EBITDA è stato pari a Euro 24,3 milioni (Euro 30,4 milioni al 31 marzo 2008) con un'incidenza sui ricavi passata dal 9,2% all'8,4%.

La contrazione dei ricavi è stata più contenuta nella divisione *Household* (Euro -22,5 milioni pari al -9,2%) grazie alla qualità della gamma di prodotti ed alla *leadership* raggiunta nelle macchine da caffè superautomatiche ed a capsule e nei prodotti per la preparazione dei cibi.

La divisione *Professional*, in calo di Euro 22,1 milioni, -23,9%, ha risentito, in misura maggiore, della contrazione dell'attività per gli effetti del rallentamento del settore immobiliare e del negativo andamento dei cambi per la svalutazione della sterlina inglese.

A livello di mercati, si rileva un generale calo delle vendite influenzato dall'andamento negativo dei consumi ed in alcuni Paesi dal negativo andamento valutario; in controtendenza il mercato Nord America per l'anticipo delle vendite dei condizionatori rispetto al medesimo periodo del 2008 e per l'effetto positivo dei cambi.

L'EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti del primo trimestre 2009 è stato pari a Euro 25,6 milioni (Euro 31,7 milioni nel 2008) con un'incidenza sui ricavi passata dal 9,6% del 2008 all'8,8% del primo trimestre 2009. L'andamento dell'EBITDA è stato influenzato, oltre che dal sopramenzionato effetto della riduzione delle vendite, dall'andamento sfavorevole dei cambi rispetto al medesimo periodo del 2008 (sterlina inglese, dollaro e rublo).

I costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi, sono stati influenzati, oltre che dalla riduzione dei ricavi, dai maggiori oneri per la locazione di alcuni fabbricati industriali non più in proprietà e dal sostanziale mantenimento degli investimenti in pubblicità rispetto al medesimo periodo del 2008.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 15,7 milioni nei tre mesi del 2009, con un'incidenza sui ricavi passata dal 6,2% al 5,4%.

Gli oneri finanziari al 31 marzo 2009 sono diminuiti di Euro 1,2 milioni; la riduzione del debito medio e dei tassi di interesse, che ha inciso per circa Euro 3,3 milioni, è stata parzialmente compensata dai maggiori oneri connessi alla copertura delle passività della controllata russa.

L'utile netto è stato pari a Euro 3,7 milioni (Euro 6,1 milioni al 31 marzo 2008).

Andamento per SegmentoDivisione Household

La divisione ha evidenziato ricavi delle vendite pari a Euro 221,6 milioni (Euro 244,2 milioni nel primo trimestre 2008) ed un'EBITDA ante non ricorrenti di Euro 25,3 milioni (Euro 26,3 milioni al 31 marzo 2008) con un miglioramento dell'incidenza sui ricavi, passata dal 10,8% del 2008 all'11,4% grazie al contenimento dei costi operativi ed al verificarsi di minori rischi su crediti rispetto al medesimo periodo del 2008 e nonostante un negativo effetto cambi.

Divisione Professional

La divisione ha evidenziato ricavi delle vendite pari a Euro 70,2 milioni (Euro 92,2 milioni nel 2008) ed un'EBITDA ante non ricorrenti di Euro 2,6 milioni con un'incidenza sui ricavi passata dal 7,9% del 2008 al 3,8% del primo trimestre 2009.

I risultati sono stati influenzati dalla generale crisi di mercato che ha comportato, soprattutto nel settore di riferimento, un forte ridimensionamento e rinvio degli investimenti nel settore immobiliare, e dal negativo andamento valutario che ha condizionato le vendite nel mercato inglese.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	Variazione 31.03.09 – 31.03.08	Variazione 31.03.09 – 31.12.08
- Immobilizzazioni immateriali	414,6	420,6	414,5	(5,9)	0,2
- Immobilizzazioni materiali	179,7	239,0	178,5	(59,4)	1,2
- Immobilizzazioni finanziarie	4,9	4,9	5,0	-	-
- Attività per imposte anticipate	44,5	41,5	42,2	3,0	2,3
Attività non correnti	643,7	706,0	640,1	(62,2)	3,7
- Magazzino	341,3	383,5	320,5	(42,3)	20,8
- Crediti	296,5	303,9	367,2	(7,4)	(70,7)
- Fornitori	(221,1)	(295,0)	(286,2)	73,8	65,0
- Altri debiti (al netto crediti)	(31,4)	(18,4)	(45,1)	(13,0)	13,8
Capitale circolante netto	385,3	374,0	356,3	11,2	28,9
- Passività fiscali differite	(23,5)	(18,7)	(21,5)	(4,7)	(2,0)
- Benefici a dipendenti	(28,5)	(33,2)	(30,5)	4,7	2,0
- Altri fondi	(33,5)	(32,0)	(35,7)	(1,5)	2,2
Totale passività a lungo termine e fondi	(85,5)	(83,9)	(87,7)	(1,6)	2,2
Capitale investito netto	943,5	996,1	908,7	(52,6)	34,8
Posizione finanziaria netta	270,9	372,1	246,5	(101,2)	24,4
Totale patrimonio netto	672,7	624,0	662,3	48,7	10,4
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	943,5	996,1	908,7	(52,6)	34,8

Il capitale circolante netto è aumentato, rispetto al 31 marzo 2008, di Euro 11,2 milioni ma si è ridotto di Euro 1,3 milioni al lordo delle cessioni crediti *pro soluto*. I fornitori sono diminuiti di Euro 73,8 milioni anche a causa di un minore approvvigionamento di prodotti per il condizionamento in seguito alla negativa stagione del 2008, che aveva determinato alti livelli di scorte. Migliora l'indice di rotazione dei crediti che, al lordo delle cessioni *pro soluto*, è passato dal 26,2% di fine marzo 2008 al 25,5% del 2009, ed il magazzino, che si è ridotto di Euro 42,3 milioni rispetto al 31 marzo 2008.

Nel corso dei prossimi mesi con la vendita dei prodotti del condizionamento è atteso un miglioramento del capitale circolante.

La posizione finanziaria netta, pari ad Euro 270,9 milioni, ed in miglioramento di Euro 101,2 milioni (Euro 113,7 al lordo delle cessioni crediti *pro soluto*) rispetto al 31 marzo 2008, ha beneficiato, oltre che del *cash flow* operativo, delle strategie del Gruppo volte al contenimento dell'esposizione finanziaria tramite l'alienazione di alcuni *assets* non strategici.

Il riepilogo della posizione finanziaria è il seguente:

Valori in milioni di Euro	31.03.2009	31.03.2008	31.12.2008	Variazione 31.03.09 – 31.03.08	Variazione 31.03.09 – 31.12.08
Liquidità	(82,6)	(92,7)	(109,2)	10,1	26,6
Altri crediti finanziari	(20,5)	(8,9)	(20,8)	(11,5)	0,3
Indebitamento finanziario corrente	220,3	373,5	215,1	(153,3)	5,1
Totale indebitamento finanziario corrente netto	117,2	271,9	85,2	(154,7)	32,0
Indebitamento finanziario non corrente	153,7	100,2	161,3	53,5	(7,6)
Totale posizione finanziaria netta	270,9	372,1	246,5	(101,2)	24,4

L'esposizione finanziaria a breve è migliorata passando da Euro 271,9 milioni del 31 marzo 2008 ad Euro 117,2 milioni al 31 marzo 2009 per effetto delle operazioni di contenimento dell'esposizione finanziaria e dei flussi di cassa operativi; l'indebitamento non corrente è aumentato di Euro 53,5 milioni per effetto della sottoscrizione di nuovi contratti di finanziamento.

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31.03.2009 (3 mesi)	31.03.2008 (3 mesi)	31.12.2008 (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente e da movimenti di capitale circolante	(22,2)	(0,5)	51,3
Flusso finanziario da attività di investimento	(8,5)	(8,3)	(42,7)
Flusso netto operativo	(30,7)	(8,7)	8,7
Flussi finanziari non ricorrenti (*)	-	6,5	103,2
Distribuzione dividendi	-	-	(9,0)
Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i>	3,5	(8,4)	9,9
Variazioni nella riserva di conversione	2,6	(5,6)	(3,7)
Variazione patrimonio netto di terzi	0,3	-	0,2
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	6,3	(14,0)	(2,5)
Flusso finanziario di periodo	(24,4)	(16,2)	109,4
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(246,5)	(355,9)	(355,9)
Posizione finanziaria netta finale	(270,9)	(372,1)	(246,5)

(*) Includono i flussi finanziari da attività di investimento straordinaria e gli effetti finanziari connessi all'incendio avvenuto ad aprile 2007.

Il flusso finanziario operativo dei primi tre mesi dell'esercizio, che storicamente è caratterizzato da un generale assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, è stato negativo per Euro 30,7 milioni nel 2009 (Euro 8,7 milioni nei primi tre mesi del 2008). Tale flusso ha risentito del temporaneo assorbimento di cassa determinato dalla diminuzione dei fornitori per i minori acquisti di condizionatori rispetto al primo trimestre del 2008.

Si riporta di seguito il prospetto delle principali variazioni di patrimonio netto nei primi tre mesi del 2009:

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2008	659,9	2,3	662,3
Variazione area di consolidamento	-	0,2	0,2
Movimentazione riserva <i>cash flow hedge</i>	2,5	-	2,5
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci di società estere	3,9	0,1	4,0
Risultato netto	3,7	-	3,7
Totale variazioni	10,1	0,3	10,4
Patrimonio netto al 31 marzo 2009	670,0	2,6	672,7

Eventi significativi

E' continuato nel corso del primo trimestre del 2009 l'attività di riorganizzazione del Gruppo con l'apertura della nuova filiale commerciale in Brasile, con le previste aperture entro il primo semestre dell'esercizio in corso di nuove filiali in due nuovi mercati e con il completamento del piano industriale di modifica dell'assetto produttivo presso il principale stabilimento italiano della divisione *Household*.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il contesto recessivo dell'economia globale e la poca visibilità sull'evoluzione della stessa impongono un atteggiamento di estrema cautela; il Gruppo ritiene comunque di poter contare sulle posizioni di *leadership* in diversi segmenti e sul lancio di nuovi prodotti, oltre a beneficiare di una solidità patrimoniale.

Treviso, 14 maggio 2009

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

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del Testo unico della Finanza che, l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Treviso, 14 maggio 2009

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari
Stefano Biella