



De'Longhi S.p.A.
**Resoconto Intermedio di Gestione
al 30 settembre 2010**

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
DARIO MELO'	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

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ***

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

RENATO CORRADA **
SILVIO SARTORI
GIOVANNI TAMBURI **

Comitato per la remunerazione

ALBERTO CLÒ **
CARLO GARAVAGLIA
GIOVANNI TAMBURI **

* Gli organi societari attuali sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2010 per il periodo 2010-2012.

** Amministratori indipendenti.

*** L'incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2010-2018 è stato conferito dall'Assemblea degli azionisti del 21 aprile 2010.

Principali dati economici e patrimoniali / finanziari

I principali dati consolidati al 30 settembre 2010 sono i seguenti:

Dati economici del terzo trimestre

- Ricavi netti	Euro 418,8 milioni	(+23,6% rispetto al III trimestre 2009)
- EBITDA *	Euro 58,0 milioni	(% sui ricavi del 13,8%; 11,0% nel 2009)

Dati economici dei nove mesi

- Ricavi netti	Euro 1.069,8 milioni	(+14,5% rispetto ai primi nove mesi 2009)
- EBITDA *	Euro 124,5 milioni	(% sui ricavi del 11,6%; 9,1% nel 2009)

Posizione finanziaria netta

- Debiti netti	Euro 112,4 milioni	(-125,1 milioni rispetto al 30.09.2009)
----------------	--------------------	---

* Ante oneri non ricorrenti

Dati economici

Valori in milioni di Euro	30.09.2010 (9 mesi)	% ricavi	30.09.2009 (9 mesi)	% ricavi	III trimestre 2010	% ricavi	III trimestre 2009	% ricavi
Ricavi	1.069,8	100,0%	934,0	100,0%	418,8	100,0%	338,7	100,0%
Margine industriale netto	469,9	43,9%	392,6	42,0%	179,3	42,8%	139,7	41,2%
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	124,5	11,6%	85,4	9,1%	58,0	13,8%	37,2	11,0%
EBITDA	120,0	11,2%	79,0	8,5%	56,3	13,5%	34,6	10,2%
Risultato operativo	92,0	8,6%	52,5	5,6%	46,7	11,1%	25,3	7,5%
Risultato netto di competenza del Gruppo	46,1	4,3%	19,0	2,0%	28,3	6,8%	15,1	4,5%

Risultati per settore operativo

Valori in milioni di Euro	III trimestre 2010 (3 mesi)				III trimestre 2009 (3 mesi)			
	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato
Ricavi netti	325,2	95,2	2,8	418,8	255,9	83,4	3,1	338,7
Variazioni 2010/2009	69,2	11,8	(0,3)	80,1				
Variazioni %	27,1%	14,1%		23,6%				
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	51,3	9,0	(2,3)	58,0	31,6	6,7	(1,3)	37,2
Variazioni 2010/2009	19,6	2,3	(1,0)	20,8				
Margine % sui ricavi	15,8%	9,5%		13,8%	12,4%	8,1%		11,0%

Valori in milioni di Euro	30.09.2010 (9 mesi)				30.09.2009 (9 mesi)			
	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato
Ricavi netti	822,2	250,6	8,5	1.069,8	700,4	239,7	8,8	934,0
Variazioni 2010/2009	121,8	10,9	(0,2)	135,8				
Variazioni %	17,4%	4,5%		14,5%				
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	106,4	22,7	(4,5)	124,5	73,6	18,3	(6,5)	85,4
Variazioni 2010/2009	32,8	4,4	1,9	39,1				
Margine % sui ricavi	12,9%	9,0%		11,6%	10,5%	7,6%		9,1%

I ricavi per settore si riconciliano con i dati consolidati considerando l'eliminazione di alcune transazioni tra i settori, che hanno un impatto sui ricavi di Euro 4,3 milioni nel terzo trimestre 2010 (Euro 3,7 milioni nel terzo trimestre 2009) e di Euro 11,5 milioni al 30 settembre 2010 (Euro 14,9 milioni al 30 settembre 2009).

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009
Capitale circolante netto	289,4	348,9	264,4
Capitale investito netto	838,7	905,0	805,6
Indebitamento netto	(112,4)	(237,5)	(117,1)
Patrimonio netto	(726,3)	(667,6)	(688,5)
Posizione finanziaria netta / Patrimonio netto	15,5%	35,6%	17,0%

Contenuto del resoconto intermedio

Il presente documento relativo ai risultati consolidati al 30 settembre 2010, 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 30 settembre 2010 e al terzo trimestre 2010, comparate con i dati relativi a settembre 2009 e al terzo trimestre del 2009. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 30 settembre 2010, al 31 dicembre 2009 e al 30 settembre 2009. 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 finanziaria 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	30.09.2010 (9 mesi)	% ricavi	30.09.2009 (9 mesi)	% ricavi	III trimestre 2010	% ricavi	III trimestre 2009	% ricavi
Ricavi netti	1.069,8	100,0%	934,0	100,0%	418,8	100%	338,7	100,0%
<i>Variazione</i>	135,8	14,5%			80,1	23,6%		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(599,9)	(56,1%)	(541,4)	(58,0%)	(239,5)	(57,2%)	(199,0)	(58,8%)
Margine industriale netto	469,9	43,9%	392,6	42,0%	179,3	42,8%	139,7	41,2%
Costi per servizi e oneri diversi	(230,7)	(21,6%)	(202,6)	(21,7%)	(83,5)	(19,9%)	(67,7)	(20,0%)
Valore aggiunto	239,3	22,4%	190,0	20,3%	95,8	22,9%	72,0	21,3%
Costo del lavoro (non industriale)	(93,6)	(8,8%)	(88,2)	(9,4%)	(31,5)	(7,5%)	(28,4)	(8,4%)
Accantonamenti	(21,1)	(2,0%)	(16,4)	(1,8%)	(6,3)	(1,5%)	(6,4)	(1,9%)
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	124,5	11,6%	85,4	9,1%	58,0	13,8%	37,2	11,0%
<i>Variazione</i>	39,1	45,8%			20,8	56,0%		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(4,5)	(0,4%)	(6,4)	(0,7%)	(1,7)	(0,4%)	(2,6)	(0,8%)
EBITDA	120,0	11,2%	79,0	8,5%	56,3	13,5%	34,6	10,2%
<i>Variazione</i>	41,0	51,8%						
Ammortamenti	(27,9)	(2,6%)	(26,6)	(2,8%)	(9,7)	(2,3%)	(9,3)	(2,8%)
Risultato operativo	92,0	8,6%	52,5	5,6%	46,7	11,1%	25,3	7,5%
<i>Variazione</i>	39,6	75,5%			21,4	84,8%		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(24,5)	(2,3%)	(24,0)	(2,6%)	(7,5)	(1,8%)	(5,0)	(1,5%)
Risultato ante imposte	67,6	6,3%	28,5	3,1%	39,1	9,3%	20,3	6,0%
Imposte	(21,4)	(2,0%)	(9,4)	(1,0%)	(10,8)	(2,6%)	(5,0)	(1,5%)
Risultato netto di periodo	46,2	4,3%	19,1	2,0%	28,4	6,8%	15,3	4,5%
Risultato di pertinenza di terzi	0,1	0,0%	0,1	0,0%	0,0	0,0%	0,2	0,0%
Risultato netto di competenza del Gruppo	46,1	4,3%	19,0	2,0%	28,3	6,8%	15,1	4,5%

Il Gruppo De'Longhi ha confermato e rafforzato nel terzo trimestre dell'esercizio il *trend* di crescita delle vendite, della profittabilità ed il miglioramento della struttura patrimoniale già evidenziati nei primi sei mesi.

Il terzo trimestre ha evidenziato ricavi pari a Euro 418,8 milioni, in crescita del 23,6% rispetto al medesimo periodo del 2009 ed un EBITDA ante oneri non ricorrenti pari a Euro 58,0 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 13,8% (11,0% nel terzo trimestre 2009).

I ricavi nei primi nove mesi del 2010 sono stati pari a Euro 1.069,8 milioni (in aumento del 14,5% rispetto al 2009). L'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 124,5 milioni (Euro 85,4 milioni nel 2009) con un'incidenza sui ricavi passata dal 9,1% del 2009 all'11,6% dei nove mesi del 2010.

La crescita nei nove mesi è stata conseguita in tutte e due le divisioni, con maggiore spinta nella divisione *Household* (ricavi netti in aumento del 17,4%). La divisione *Professional*, condizionata nei precedenti trimestri dagli ancora deboli mercati di riferimento, ha evidenziato una crescita del 4,5%.

A livello di mercati si rileva una crescita nelle principali aree geografiche ad eccezione del Nord America.

Per quanto riguarda la profittabilità del Gruppo il margine industriale netto è migliorato passando da Euro 392,6 milioni a Euro 469,9 milioni, con un'incidenza sui ricavi passata dal 42,0% al 43,9%, grazie all'effetto di crescita dei volumi a doppia cifra, al mix prodotti ed alla gestione complessivamente positiva del rischio cambio.

A livello di EBITDA i sopraccitati effetti positivi hanno più che compensato l'aumento dei costi di logistica, in ripresa rispetto al 2009, e dei costi promozionali.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti dei nove mesi è stato pari a Euro 124,5 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 9,1% del medesimo periodo del 2009 all'11,6% del 2010.

Nel trimestre l'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 58,0 milioni, con un'incidenza sui ricavi che è passata dall'11,0% del medesimo periodo del 2009 al 13,8% del 2010.

Dopo aver rilevato ammortamenti per Euro 27,9 milioni il risultato operativo dei nove mesi è stato pari a Euro 92,0 milioni (Euro 52,5 milioni nel 2009), con un'incidenza sui ricavi passata dal 5,6% all'8,6%.

Gli oneri finanziari sono stati pari a Euro 24,5 milioni (Euro 24,0 milioni nei primi nove mesi del 2009); la riduzione degli interessi passivi netti conseguente alla riduzione del debito e al mantenimento dei tassi di interesse bassi è stata compensata da oneri per differenze cambio per Euro 4,2 milioni.

Il risultato ante imposte dei nove mesi è stato pari a Euro 67,6 milioni (Euro 28,5 milioni nel 2009).

L'utile netto di competenza del Gruppo è stato pari a Euro 46,1 milioni, in aumento di Euro 27,1 milioni rispetto medesimo periodo del 2009.

Andamento per settore operativo

Divisione Household

La divisione *Household* ha conseguito nel trimestre ricavi netti pari a Euro 325,2 milioni (in aumento di Euro 69,2 milioni, +27,1%, rispetto al medesimo periodo del 2009).

Nei nove mesi i ricavi sono stati pari a Euro 822,2 milioni (in aumento di Euro 121,8 milioni, +17,4% rispetto al medesimo periodo del 2009).

Tutti i principali *brand* del Gruppo hanno evidenziato risultati in crescita; di particolare rilievo sono stati i risultati delle vendite sia a marchio De'Longhi che Kenwood.

Per quanto riguarda le categorie di prodotto si segnala l'ottima crescita delle vendite dei prodotti per la cottura e preparazione dei cibi trainata dalle vendite delle macchine da caffè, dei piccoli elettrodomestici e dei robot da cucina e dai buoni risultati ottenuti dal comparto dei prodotti per la pulizia della casa.

L'EBITDA ante oneri non ricorrenti del trimestre è stato pari a Euro 51,3 milioni con un'incidenza sui ricavi passata dal 12,4% al 15,8%.

Nei nove mesi l'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 106,4 milioni (12,9% sui ricavi contro un 10,5% sui ricavi al 30 settembre 2009) in miglioramento rispetto al medesimo periodo del 2009 di Euro 32,8 milioni.

Divisione Professional

La divisione *Professional* ha evidenziato segnali di ripresa nel corso del terzo trimestre (i ricavi sono stati pari a Euro 95,2 milioni (in aumento di Euro 11,8 milioni, +14,1% rispetto al medesimo periodo del 2009).

Nei nove mesi i ricavi sono stati pari a Euro 250,6 milioni (in aumento di Euro 10,9 milioni, +4,5% rispetto al medesimo periodo del 2009); in crescita, in un contesto di mercato ancora difficile, sia le vendite di grandi condizionatori che le vendite di radiatori ad acqua che hanno compensato la riduzione nel comparto del condizionamento fisso.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata è riepilogata di seguito:

Valori in milioni di Euro	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	Variazione 30.09.10 – 30.09.09	Variazione 30.09.10 – 31.12.09
- Immobilizzazioni immateriali	415,8	416,3	414,7	(0,6)	1,1
- Immobilizzazioni materiali	178,9	176,2	177,6	2,7	1,3
- Immobilizzazioni finanziarie	2,2	2,5	2,5	(0,3)	(0,3)
- Attività per imposte anticipate	37,1	48,8	38,1	(11,7)	(1,0)
Attività non correnti	634,0	643,9	632,9	(9,9)	1,2
- Magazzino	361,7	342,2	257,1	19,4	104,6
- Crediti	304,2	306,0	351,9	(1,8)	(47,7)
- Fornitori	(320,1)	(249,4)	(291,1)	(70,7)	(29,0)
- Altri debiti (al netto crediti)	(56,4)	(49,9)	(53,5)	(6,5)	(3,0)
Capitale circolante netto	289,4	348,9	264,4	(59,6)	25,0
Totale passività a lungo termine e fondi	(84,7)	(87,8)	(91,7)	3,1	7,0
Capitale investito netto	838,7	905,0	805,6	(66,3)	33,1
Posizione finanziaria netta	(112,4)	(237,5)	(117,1)	125,1	4,7
Totale patrimonio netto	(726,3)	(667,6)	(688,5)	(58,7)	(37,8)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	(838,7)	(905,0)	(805,6)	66,3	(33,1)

La posizione finanziaria netta, negativa per Euro 112,4 milioni al 30 settembre 2010, ha rilevato un miglioramento di Euro 125,1 milioni rispetto al 30 settembre 2009, grazie ai flussi di cassa operativi.

Il capitale circolante netto è diminuito, rispetto al 30 settembre 2009, di Euro 59,6 milioni (la riduzione è pari a Euro 44,0 milioni al lordo delle cessioni crediti *pro soluto*). Migliora l'indice di rotazione del capitale circolante (passato dal 24,7% di fine settembre 2009 al 18,8% del 2010).

Il riepilogo della posizione finanziaria è il seguente:

Valori in milioni di Euro	30.09.2010	30.09.2009	31.12.2009	Variazione 30.09.10 – 30.09.09	Variazione 30.09.10 – 31.12.09
Liquidità	132,3	75,6	124,0	56,8	8,4
Altri crediti finanziari	14,0	11,9	13,9	2,1	0,1
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(54,1)	(67,4)	(67,1)	13,3	12,9
Indebitamento finanziario corrente	(84,6)	(118,7)	(74,9)	34,1	(9,7)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	7,6	(98,6)	(4,1)	106,2	11,7
Indebitamento finanziario non corrente	(120,0)	(138,9)	(113,0)	18,9	(7,0)
Totale posizione finanziaria netta	(112,4)	(237,5)	(117,1)	125,1	4,7

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	30.09.2010 (9 mesi)	30.09.2009 (9 mesi)	31.12.2009 (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente	100,0	55,2	100,7
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(48,3)	(5,7)	73,3
Flusso finanziario da attività di investimento	(27,3)	(25,4)	(34,1)
Flusso netto operativo	24,4	24,1	140,0
Flussi finanziari non ricorrenti	-	0,3	0,6
Distribuzione dividendi	(12,0)	(9,0)	(9,0)
Flusso finanziario da variazione riserva di <i>Cash flow hedge</i>	(7,2)	(0,7)	3,9
Variazioni nella riserva di conversione	(0,4)	(5,6)	(6,3)
Variazione patrimonio netto di terzi	(0,1)	(0,2)	0,2
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(19,7)	(15,5)	(11,2)
Flusso finanziario di periodo	4,7	9,0	129,4
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(117,1)	(246,5)	(246,5)
Posizione finanziaria netta finale	(112,4)	(237,5)	(117,1)

Il flusso della gestione corrente è stato positivo per Euro 100 milioni, in crescita di Euro 44,8 milioni rispetto al medesimo periodo del 2009 a testimonianza della forte crescita della redditività; il flusso derivante da movimenti di capitale circolante è stato negativo per Euro 48,3 milioni (negativo per Euro 5,7 milioni nei primi nove mesi del 2009) soprattutto per effetto delle maggiori scorte di prodotti correlate all'incremento delle vendite.

Si riportano di seguito il conto economico complessivo ed il prospetto delle principali variazioni di patrimonio netto nei primi nove mesi del 2010:

Valori in milioni di Euro	30.09.2010 (9 mesi)	30.09.2009 (9 mesi)	III trimestre 2010	III trimestre 2009
Risultato netto di periodo	46,2	19,1	28,4	15,3
Altre componenti dell'utile complessivo:				
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(7,2)	(0,7)	(16,8)	(2,6)
Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	2,0	0,2	4,6	0,7
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	9,0	(3,4)	(17,0)	(5,7)
Totale utile complessivo del periodo	49,9	15,2	(0,8)	7,7
Totale utile complessivo del periodo attribuibile a:				
Soci della controllante	49,9	15,1	(0,8)	7,6
Interessi di pertinenza di terzi	0,1	0,1	-	0,1

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2009	686,8	1,7	688,5
Distribuzione dividendi	(12,0)	(0,2)	(12,2)
Utile complessivo del periodo	49,9	0,1	49,9
Patrimonio netto al 30 settembre 2010	724,7	1,6	726,3

Eventi significativi

Nel corso del 2010 il Gruppo ha completato alcune attività di ristrutturazione e riorganizzazione in entrambe le Divisioni operative che erano iniziate nel corso del 2009 mediante un accentramento delle funzioni amministrative e di *back office* per alcune società del Gruppo.

Sono continuati inoltre gli investimenti per il potenziamento della rete commerciale all'estero con la diretta distribuzione anche del marchio De'Longhi in Grecia.

Per quanto riguarda la Divisione *Professional* il Gruppo ha continuato nelle azioni gestionali di intervento sui costi e sul miglioramento dei processi per un recupero della redditività, attraverso piani di ristrutturazione industriale e delle *operations*.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

L'ottimo andamento dei primi nove mesi induce a prevedere una buona crescita per l'intero esercizio e, coerentemente, un buon miglioramento della redditività.

Treviso, 12 novembre 2010

*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, 12 novembre 2010

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