



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

De'Longhi S.p.A. – Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso
Capitale Sociale: Eur 448.500.000
Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 11570840154
Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 224758 - Partita I.V.A. 03162730265

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 del 21 aprile 2010.

Principali dati economici e patrimoniali / finanziari

I principali dati consolidati al 31 marzo 2011 sono i seguenti:

Dati del I trimestre

- Ricavi netti Euro 362,6 milioni (+ Euro 62 milioni; + 20,6% rispetto al I trimestre 2010)
- EBITDA * Euro 44,1 milioni (+ Euro 12,0 milioni, 12,2% sui ricavi %; 10,7% nel I trimestre 2010)

* (ante oneri non ricorrenti)

Posizione finanziaria netta

- Debiti netti Euro 26,6 milioni (miglioramento di Euro 98,3 milioni rispetto al 31.03.10)

Dati economici

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2011	% ricavi	I Trimestre 2010	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	362,6	100,0%	300,6	100,0%	62,0	20,6%
Margine industriale netto	159,9	44,1%	134,8	44,8%	25,1	18,7%
EBITDA ante oneri non ricorrenti	44,1	12,2%	32,1	10,7%	12,0	37,4%
EBITDA	43,3	11,9%	31,7	10,5%	11,6	36,7%
Risultato operativo	33,8	9,3%	22,5	7,5%	11,2	49,8%
Risultato netto di competenza del Gruppo	18,9	5,2%	10,2	3,4%	8,7	85,3%

Risultati per settore operativo

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2011				I Trimestre 2010			
	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato	Household	Professional	Corporate	Totale Consolidato
Ricavi netti	287,0	77,5	3,3	362,6	230,4	70,5	3,0	300,6
Variazioni 2011/2010	56,6	7,0	0,4	62,0				
Variazioni %	24,6%	10,0%	11,9%	20,6%				
EBITDA ante oneri non ricorrenti	42,6	4,4	(2,9)	44,1	30,7	3,1	(1,7)	32,1
Variazioni 2011/2010	11,8	1,4	(1,2)	12,0				
Margine % sui ricavi	14,8%	5,7%		12,2%	13,3%	4,3%		10,7%

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 5,2 milioni al 31 marzo 2011 (Euro 3,2 milioni al 31 marzo 2010).

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010
Capitale circolante netto	250,0	294,9	226,9
Capitale investito netto	790,1	836,8	765,3
Indebitamento netto	26,6	124,9	4,7
Patrimonio netto	763,5	711,9	760,6

Contenuto del resoconto intermedio

Il presente documento relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 2011, 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 31 marzo 2011, comparate con i dati relativi a marzo 2010. Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2011, al 31 marzo 2010 e al 31 dicembre 2010. 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	I Trimestre 2011	% ricavi	I Trimestre 2010	% ricavi
Ricavi netti	362,6	100,0%	300,6	100,0%
<i>Variazione</i>	<i>62,0</i>	<i>20,6%</i>		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(202,7)	(55,9%)	(165,8)	(55,2%)
Margine industriale netto	159,9	44,1%	134,8	44,8%
Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi	(80,4)	(22,2%)	(72,2)	(24,0%)
Costo del lavoro (non industriale)	(35,4)	(9,8%)	(30,5)	(10,2%)
EBITDA ante proventi/(oneri) non ricorrenti	44,1	12,2%	32,1	10,7%
<i>Variazione</i>	<i>12,0</i>	<i>37,4%</i>		
Altri proventi/(oneri) non ricorrenti	(0,8)	(0,2%)	(0,4)	(0,1%)
EBITDA	43,3	11,9%	31,7	10,5%
<i>Variazione</i>	<i>11,6</i>	<i>36,7%</i>		
Ammortamenti	(9,5)	(2,6%)	(9,1)	(3,0%)
Risultato operativo	33,8	9,3%	22,5	7,5%
<i>Variazione</i>	<i>11,2</i>	<i>49,8%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(4,8)	(1,3%)	(6,3)	(2,1%)
Risultato ante imposte	28,9	8,0%	16,2	5,4%
Imposte	(9,8)	(2,7%)	(6,1)	(2,0%)
Risultato netto di periodo	19,1	5,3%	10,1	3,4%
Risultato di pertinenza di terzi	0,2	0,1%	(0,1)	(0,0%)
Risultato netto di competenza del Gruppo	18,9	5,2%	10,2	3,4%

Il Gruppo ha continuato anche nel corso del primo trimestre 2011 la crescita dei ricavi ed il miglioramento dei principali margini economici. I Ricavi sono stati pari a Euro 362,6 milioni, in aumento del 20,6% rispetto al medesimo periodo del 2010 e l'EBITDA ante oneri non ricorrenti è stato pari a Euro 44,1 milioni, con un'incidenza sui ricavi del 12,2% in forte crescita rispetto al medesimo periodo del 2010 (Euro 32,1 milioni con un'incidenza sui ricavi netti del 10,7%).

L'economia mondiale continua ad espandersi sospinta dalla forte crescita dei paesi emergenti, dal recupero degli Stati Uniti e dal consolidamento della ripresa nell'area dell'Euro; i flussi di commercio internazionale, temporaneamente rallentati nell'autunno scorso, a partire dalla fine del 2010, sono tornati ad accelerare; nei primi mesi dell'anno è proseguito il rincaro delle materie prime (Fonte: Banca d'Italia).

In questo contesto, caratterizzato ancora da andamenti altalenanti delle principali valute in cui il Gruppo opera e da un trend al rialzo dei costi delle materie prime, De'Longhi ha conseguito una crescita dei ricavi e dell'EBITDA in entrambe le Divisioni.

La divisione *Household* ha conseguito ricavi pari a Euro 287,0 milioni, in aumento del 24,6% rispetto al primo trimestre 2010 grazie soprattutto alla continua crescita, a doppia cifra, delle vendite di macchine da caffè e robot da cucina e alle vendite del condizionamento mobile, in forte crescita, grazie anche al buon andamento della stagione 2010 ove si erano azzerate le scorte presso la clientela.

La divisione *Professional* ha evidenziato ricavi pari a 77,5 milioni, in crescita del 10% rispetto al 2010, grazie al contributo dei grandi condizionatori.

A livello di mercati, si conferma il trend di forte crescita nei mercati emergenti (+ 33%) e del 12,6% nei mercati maturi.

Per quanto riguarda la profittabilità del Gruppo il margine netto industriale è aumentato da Euro 134,8 milioni a Euro 159,9 milioni con un'incidenza sui ricavi leggermente in calo rispetto al medesimo periodo del 2010 (dal 44,8% al 44,1%) a causa dell'impatto dell'andamento dei costi delle materie prime nel primo trimestre del 2011.

L'andamento dei costi per i servizi e del costo del lavoro non industriale, cresciuti in misura inferiore rispetto all'incremento delle vendite, ha comportato un miglioramento dell'EBITDA anche in termini di incidenza sulle vendite; l'EBITDA ante proventi ed oneri non ricorrenti dei primi tre mesi del 2011 è stato pari a Euro 44,1 milioni (Euro 32,1 milioni nel 2010) con un'incidenza sui ricavi passata dal 10,7% del 2010 al 12,2% del primo trimestre 2011.

Il risultato operativo è stato pari a Euro 33,8 milioni nei tre mesi del 2011, con un'incidenza sui ricavi passata dal 7,5% al 9,3%.

Gli oneri finanziari netti al 31 marzo 2011 sono diminuiti passando da Euro 6,3 milioni a Euro 4,8 milioni, grazie anche ad utili su cambi per Euro 2,4 milioni.

L'utile netto è stato pari a Euro 18,9 milioni, in aumento di Euro 8,7 milioni rispetto al medesimo periodo del 2010 (Euro 10,2 milioni).

Andamento per settore operativo

Divisione Household

La divisione ha evidenziato ricavi delle vendite pari a Euro 287,0 milioni (Euro 230,4 milioni nei tre mesi del 2010) ed un EBITDA ante oneri non ricorrenti di Euro 42,6 milioni (Euro 30,7 milioni al 31 marzo 2010) con un'incidenza sui ricavi in aumento (dal 13,3% del 2010 al 14,8% del 2011), grazie al minore impatto dei costi per servizi nonostante il trend di aumento dei costi e l'aumento degli investimenti in costi promozionali e di pubblicità.

Divisione Professional

La divisione ha evidenziato ricavi delle vendite pari a Euro 77,5 milioni (Euro 70,5 milioni nel 2010) ed un EBITDA ante oneri non ricorrenti di Euro 4,4 milioni (Euro 3,1 milioni nel 2010) con un'incidenza sui ricavi passata dal 4,3% del 2010 al 5,7% dei tre mesi del 2011.

I risultati sono stati determinati da un rilevante aumento delle vendite dei grandi condizionatori.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	Variazione 31.03.11 – 31.03.10	Variazione 31.03.11 – 31.12.10
- Immobilizzazioni immateriali	407,3	413,9	408,6	(6,6)	(1,4)
- Immobilizzazioni materiali	186,9	177,8	186,4	9,1	0,4
- Immobilizzazioni finanziarie	2,3	2,6	2,1	(0,3)	0,2
- Attività per imposte anticipate	37,7	36,0	33,5	1,7	4,2
Attività non correnti	634,1	630,3	630,6	3,8	3,5
- Magazzino	329,0	296,6	288,0	32,4	41,0
- Crediti	277,7	295,2	387,9	(17,4)	(110,2)
- Fornitori	(299,1)	(256,7)	(374,2)	(42,4)	75,1
- Altri debiti (al netto crediti)	(57,6)	(40,1)	(74,9)	(17,5)	17,3
Capitale circolante netto	250,0	294,9	226,9	(44,9)	23,1
- Passività fiscali differite	(19,7)	(24,1)	(19,4)	4,5	(0,3)
- Benefici a dipendenti	(24,9)	(26,5)	(25,9)	1,6	1,0
- Altri fondi	(49,5)	(37,8)	(46,9)	(11,7)	(2,6)
Totale passività a lungo termine e fondi	(94,0)	(88,4)	(92,2)	(5,6)	(1,9)
Capitale investito netto	790,1	836,8	765,3	(46,7)	24,8
Posizione finanziaria netta	(26,6)	(124,9)	(4,7)	98,3	(21,9)
Totale patrimonio netto	(763,5)	(711,9)	(760,6)	(51,5)	(2,9)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	(790,1)	(836,8)	(765,3)	46,7	(24,8)

Il capitale circolante netto è diminuito, rispetto al 31 marzo 2010, di Euro 44,9 milioni (la riduzione è pari a Euro 17,2 milioni al lordo delle cessioni crediti *pro soluto*). Migliora l'indice di rotazione del capitale circolante sui ricavi (passato dal 20,9% di fine marzo 2010 al 14,8% del 2011).

L'indebitamento finanziario netto è stato pari ad Euro 26,6 milioni, in miglioramento di Euro 98,3 milioni rispetto al 31 marzo 2010, beneficiando dei flussi di cassa operativi degli ultimi 12 mesi.

Il riepilogo della posizione finanziaria è il seguente:

Valori in milioni di Euro	31.03.2011	31.03.2010	31.12.2010	Variazione 31.03.11 – 31.03.10	Variazione 31.03.11 – 31.12.10
Liquidità	211,2	103,2	193,5	108,0	17,7
Altri crediti finanziari	13,3	23,9	12,2	(10,6)	1,1
Indebitamento finanziario corrente	(139,9)	(142,8)	(102,8)	2,9	(37,2)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	84,5	(15,8)	103,0	100,3	(18,4)
Indebitamento finanziario non corrente	(111,1)	(109,1)	(107,7)	(2,0)	(3,4)
Totale posizione finanziaria netta	(26,6)	(124,9)	(4,7)	98,3	(21,9)
<i>Di cui:</i>					
- posizioni verso banche e altri finanziatori	(10,3)	(132,3)	5,6	122,0	(15,9)
- opzioni e valutazione al fair value di strumenti finanziari derivati	(16,3)	7,4	(10,3)	(23,7)	(6,0)

La posizione finanziaria netta include l'effetto della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati negativo per Euro 8,8 milioni (contro un effetto positivo al 31 marzo 2010 di Euro 11,5 milioni) e la valorizzazione di opzioni di acquisto per Euro 7,5 milioni (Euro 4 milioni al 31 marzo 2010).

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31.03.2011 (3 mesi)	31.03.2010 (3 mesi)	31.12.2010 (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente e da movimenti di capitale circolante	(0,5)	(9,7)	177,5
Flusso finanziario da attività di investimento	(9,9)	(6,4)	(45,4)
Flusso netto operativo	(10,4)	(16,1)	132,1
Distribuzione dividendi	-	-	(12,0)
Flusso finanziario da variazione riserve <i>Fair value</i> e di <i>Cash flow hedge</i>	(7,2)	7,3	(7,0)
Variazioni nella riserva di conversione	(4,5)	1,1	(0,7)
Variazione patrimonio netto di terzi	0,2	(0,1)	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(11,5)	8,3	(19,7)
Flusso finanziario di periodo	(21,9)	(7,8)	112,4
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(4,7)	(117,1)	(117,1)
Posizione finanziaria netta finale	(26,6)	(124,9)	(4,7)

Il flusso netto operativo dei 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 10,4 milioni nel 2011 (negativo per Euro 16,1 milioni nel primo trimestre 2010); i flussi del primo trimestre 2011 hanno beneficiato di un miglioramento per l'andamento positivo dei crediti verso clientela tale da compensare le maggiori rimanenze di magazzino di macchine per il caffè e di piccoli elettrodomestici, necessarie a fronteggiare le forti richieste dei prossimi mesi, e gli investimenti in crescita rispetto al medesimo periodo del 2010.

I flussi finanziari sono stati invece penalizzati dalle variazioni di patrimonio netto: la valutazione a *fair value* dei contratti derivati a copertura del rischio di cambio e la differenza di conversione in relazione alla posizione finanziaria detenuta presso società controllate estere hanno determinato una variazione negativa pari a Euro 11,5 milioni nei primi tre mesi del 2011 (positiva per Euro 8,3 milioni nel primo trimestre 2010).

Si riportano di seguito il conto economico complessivo ed il prospetto delle principali variazioni di patrimonio netto nei primi tre mesi del 2011:

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2011	I Trimestre 2010
Risultato netto di periodo	19,1	10,1
Altre componenti dell'utile complessivo:		
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(7,2)	7,3
Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	2,0	(2,0)
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	(11,0)	8,0
Totale utile complessivo del periodo	2,9	23,4
Totale utile complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	2,7	23,5
Interessi di pertinenza di terzi	0,2	(0,1)

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2010	758,9	1,7	760,6
Totale utile complessivo del periodo	2,7	0,2	2,9
Patrimonio netto al 31 marzo 2011	761,6	1,8	763,5

Eventi significativi

Nel corso del primo trimestre 2011 il Gruppo ha continuato nelle strategie per il potenziamento delle strutture (logistiche, di vendita e amministrative) nei paesi emergenti ad alta crescita (nell'area Asia orientale – paesi del Pacifico - Americhe e nell'area Medio oriente , India e Africa) per permettere di essere più vicini ai clienti e per poter cogliere tutte le possibilità di crescita in questi importanti mercati.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un quadro dell'economia globale che resta soggetto ad un'elevata volatilità - dalle materie prime alle valute, ai deficit di bilancio di alcuni Stati - il Gruppo ha confermato il *trend* evidenziato nel secondo semestre 2010 con particolare rilievo sui prodotti *core*, e prosegue la sua crescita in linea con le aspettative

Treviso, 12 maggio 2011

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 maggio 2011

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