



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014

DeLclima S.p.A.

Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso

Capitale Sociale: Euro 224.370.000

Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 06830580962

Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 352567 - Partita I.V.A. 06830580962

Sommaio

Organi societari	Pag. 2
<i>Management highlights</i>	Pag. 3
Relazione intermedia sulla gestione	Pag. 8
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato:	
Conto economico consolidato	Pag. 12
Conto economico consolidato complessivo	Pag. 12
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 13
Rendiconto finanziario	Pag. 14

ORGANI SOCIETARI

Consiglio di amministrazione ⁽¹⁾

GIUSEPPE DE' LONGHI ⁽²⁾	Presidente
CARLO GROSSI ⁽²⁾	Amministratore Delegato
SILVIA DE' LONGHI ⁽²⁾	Consigliere
FABIO DE' LONGHI ⁽⁷⁾	Consigliere
CARLO GARAVAGLIA ⁽²⁾	Consigliere
DOMENICO GUIDI ⁽⁵⁾	Consigliere
RAMON MARIMON ⁽⁵⁾	Consigliere

Collegio sindacale ⁽³⁾

MICHELE FURLANETTO	Presidente
AMEDEO CAZZOLA	Sindaco Effettivo
MONICA MANZINI	Sindaco Effettivo
MONICA BERNA	Sindaco Supplente
ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL	Sindaco Supplente

Società di revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ⁽⁴⁾

Comitato controllo e rischi

DOMENICO GUIDI ^{(5) (9)}	Presidente
CARLO GARAVAGLIA ⁽⁶⁾	
RAMON MARIMON ^{(5) (9)}	

Comitato remunerazione e nomine ⁽⁸⁾

DOMENICO GUIDI ⁽⁵⁾	Presidente
CARLO GARAVAGLIA	
RAMON MARIMON ⁽⁵⁾	

⁽¹⁾ Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 10 novembre 2011 con effetto dal 1 gennaio 2012 (data di efficacia della scissione parziale proporzionale di De' Longhi S.p.A. a favore di DeLclima).

⁽²⁾ Già membri del precedente Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 18 luglio 2011 in sede di trasformazione della Società da S.r.l. a S.p.A., ed in vigore sino al 31 dicembre 2011. Tali membri sono stati nuovamente nominati nel Consiglio di Amministrazione in vigore dal 1 gennaio 2012.

⁽³⁾ I membri del Collegio sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 28 Aprile 2014 per il periodo 2014-2016.

⁽⁴⁾ L'incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2011-2019 è stato conferito dall'Assemblea degli azionisti del 10 novembre 2011.

⁽⁵⁾ Amministratori indipendenti.

⁽⁶⁾ Membro nominato dal Consiglio di Amministrazione in data 15 gennaio 2013.

⁽⁷⁾ Membro nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2013.

⁽⁸⁾ I membri del Comitato remunerazione e nomine sono in carica dal 12 gennaio 2012, data della loro nomina da parte del Consiglio di Amministrazione.

⁽⁹⁾ Membri del Comitato Controllo e Rischi sono in carica dal 12 gennaio 2012, data della loro nomina da parte del Consiglio di Amministrazione.

MANAGEMENT HIGHLIGHTS

Attività del Gruppo e segmenti operativi

DeLclima S.p.A. è la *holding* di un gruppo che opera attraverso i seguenti segmenti operativi:

- *Indoor Climate Control & Refrigeration (ICC&R)*. Le società incluse in questo segmento sono impegnate nella produzione e commercializzazione di macchine per impianti di climatizzazione (*Chillers, Heat Pumps, Air Handling Units, Control Systems*), per la refrigerazione di processi industriali e di processi ICT (*close control*), tutti destinati ad usi non residenziali.
- *Radiators*. Il *business* delle società incluse in questo segmento consiste nella produzione e commercializzazione di piastre, multi colonna, radiatori da bagno e radiatori elettrici (alluminio e acciaio).
- *Corporate*. Le società incluse in questo segmento svolgono funzioni di indirizzo strategico, controllo, coordinamento e gestione delle attività e risorse centralizzate a favore del Gruppo.

In data 7 gennaio 2014 hanno trovato modifica gli accordi tra Climaveneta S.p.A. ed il socio locale circa la partecipazione in Chat Union Climaveneta Company Limited (CUCCL). In forza di tali modifiche – che hanno riguardato profili interni di *governance* della società, lasciando invariate le percentuali di partecipazione al capitale sociale – il Gruppo ha acquisito il controllo di CUCCL, rispetto alla struttura dell'accordo previgente che delineava invece una situazione di controllo congiunto da parte dei soci. Per questo motivo il bilancio consolidato 2014 del Gruppo include i valori economico-patrimoniali di CUCCL consolidati con il metodo integrale, assegnando al socio locale una quota del risultato e del patrimonio all'interno delle quote di terzi.

Nel 2014 le modifiche conseguenti all'introduzione del principio internazionale IFRS 11 hanno fatto venir meno la possibilità di rappresentare i valori economico-patrimoniali relativi alle società a controllo congiunto con il metodo proporzionale, adottato dal Gruppo DeLclima fino al 31 dicembre 2013. Secondo quanto previsto dal principio IAS 8, i dati comparativi relativi all'esercizio e di periodo del 2013 di CUCCL (e di tutte le società a controllo congiunto del Gruppo), sono stati riesposti con il metodo del patrimonio netto. Per questo motivo i principali indicatori economici (tra i quali ricavi, EBITDA, EBIT) e patrimoniali (tra cui la posizione finanziaria netta) dell'esercizio e di periodo del 2014 non risultano di facile comparazione con i dati dell'anno precedente, riesposti negli schemi di bilancio con il metodo del patrimonio netto.

Pertanto, al solo fine di fornire un'immediata comparabilità dei principali indicatori economico-finanziari del Gruppo, gli Amministratori hanno raffrontato i dati del 2014, per come direttamente desumibili dagli schemi del bilancio consolidato, con una differente rappresentazione dei dati 2013. In particolare, i dati 2013 rappresentati negli schemi di bilancio sono stati modificati con il consolidamento integrale dei dati di CUCCL (ancorché nell'esercizio 2013 il Gruppo non avesse il controllo della Società e pertanto non avesse titolo per rappresentare in tale modo l'informativa di bilancio), in luogo della rappresentazione con il metodo del patrimonio netto, i cui effetti sono invece stati eliminati.

In questo modo i principali indicatori economico-finanziari del Gruppo risultano commentabili a parità di criterio di rappresentazione. Tale informazione finanziaria non è una rappresentazione Pro-Forma, né sostituisce in alcun modo la rappresentazione secondo i principi contabili internazionali inclusa e commentata nel bilancio consolidato trimestrale abbreviato.

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.

I dati *adjusted* riportati nel presente documento escludono gli *special items*, tra i quali il rilascio del fondo imposte differite.

Al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione, vengono inoltre presentati indicatori economici e patrimoniali aggiuntivi rispetto a quanto già previsto dagli IFRS. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate nel presente documento sono le seguenti:

- **Margine Industriale Netto ed EBITDA:** tali grandezze economiche sono utilizzate dal Gruppo come *financial targets* nelle presentazioni interne e nelle presentazioni esterne agli analisti e agli investitori, e rappresentano un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo nel suo complesso e dei singoli *business*. Questi indicatori si aggiungono al risultato operativo.

Il margine industriale netto è determinato sottraendo al totale dei ricavi il costo per consumi, servizi e lavoro di natura industriale.

L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali.

- **Capitale Circolante Netto:** tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dei crediti commerciali, crediti verso erario per imposte correnti e altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.

- **Capitale Investito Netto:** tale grandezza è costituita dal valore del capitale circolante netto a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, il trattamento di fine rapporto e i fondi per rischi ed oneri.

- **Posizione finanziaria Netta:** tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari.

Andamento dei ricavi di vendita

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2014	I Trimestre 2013	Variazione	Variazione %
ICC&R ^(*)	69,0	67,0	2,0	3,0%
Radiators	14,4	12,0	2,4	19,6%
Totale	83,4	79,0	4,4	5,5%

(*) *Indoor Climate Control & Refrigeration*

Il primo trimestre 2014 è stato caratterizzato da ricavi pari a Euro 83,4 milioni, in aumento del 5,5% rispetto al primo trimestre del 2013. Alla crescita dei ricavi hanno contribuito sia il *business ICC&R*, grazie principalmente al consolidamento dei ricavi relativi a Powermaster Products e Powermaster Service (su questo punto si rimanda al paragrafo "Eventi significativi al 31 marzo 2014"), sia il *business Radiators*, dove la crescita è stata particolarmente pronunciata e trainata dal contratto OEM siglato nel corso dell'anno 2013.

I Mercati

ICC&R

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2014	I Trimestre 2013	Variazione	Variazione %
Europa	45,3	43,9	1,4	3,1%
Asia	19,5	19,6	(0,1)	(0,2%)
Resto del Mondo	4,2	3,5	0,7	19,8%
ICC&R	69,0	67,0	2,0	3,0%

Nel *business ICC&R*, la crescita è stata particolarmente sostenuta nel Resto del Mondo, ancorché su valori assoluti ancora contenuti. L'Europa ha riportato ricavi in aumento del 3,1% rispetto al pari periodo dell'anno precedente, con una crescita generalizzata in tutti i Paesi, fatta eccezione per l'Europa dell'Ovest. In Asia, Cina compresa, i ricavi risultano sostanzialmente in linea con i valori riportati nel corso del pari periodo 2013.

Dati economici del primo trimestre - Conto economico consolidato riclassificato

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2014	% Ricavi	I Trimestre 2013	% Ricavi
Ricavi netti	83,4	100,0%	79,0	100,0%
<i>Variazione 2014/2013</i>	5,5%			
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(53,7)	(64,4%)	(50,9)	(64,4%)
Margine industriale netto	29,7	35,6%	28,1	35,6%
Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi	(14,2)	(17,0%)	(13,6)	(17,2%)
Costo del lavoro (non industriale)	(10,0)	(12,0%)	(9,4)	(11,9%)
EBITDA	5,5	6,6%	5,1	6,5%
<i>Variazione 2014/2013</i>	6,4%			
Ammortamenti e svalutazioni	(2,5)	(3,0%)	(2,6)	(3,3%)
Risultato operativo	3,0	3,6%	2,6	3,2%
<i>Variazione 2014/2013</i>	16,1%			
Proventi finanziari	0,3	0,4%	0,6	0,8%
Oneri finanziari	(1,0)	(1,2%)	(1,4)	(1,8%)
Quota di risultato <i>joint ventures</i> a patrimonio netto	-	(0,1%)	(0,1)	(0,1%)
Risultato ante imposte	2,2	2,6%	1,8	2,2%
Imposte	(0,8)	(1,0%)	(1,0)	(1,3%)
Risultato netto di periodo	1,4	1,6%	0,8	1,0%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,6)	(0,7%)	(0,4)	(0,5%)
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	0,7	0,9%	0,4	0,5%

Risultati per settore operativo – Dati economici del primo trimestre

(Milioni di Euro)	I Trimestre 2014				I Trimestre 2013			
	ICC&R	Radiators	Corporate ed elisioni	Totale Consolidato	ICC&R	Radiators	Corporate ed elisioni	Totale Consolidato
Ricavi netti	69,0	14,4	-	83,4	67,0	12,0	-	79,0
<i>Variazioni 2014/2013</i>	2,0	2,4		4,4				
<i>Variazioni %</i>	3,0%	19,6%		5,5%				
EBITDA	6,8	(0,4)	(1,0)	5,5	6,9	(0,6)	(1,2)	5,1
<i>Variazioni 2014/2013</i>	(0,1)	0,2	0,2	0,3				
<i>Margine % sui ricavi</i>	9,9%	(2,5%)	n.a.%	6,6%	10,3%	(4,8%)	n.a.%	6,5%
Risultato operativo	5,4	(1,4)	(1,0)	3,0	5,4	(1,6)	(1,2)	2,6
<i>Variazioni 2014/2013</i>	-	0,3	0,1	0,4				
<i>Margine % sui ricavi</i>	7,8%	(9,4%)	n.a.%	3,6%	8,0%	(13,5%)	n.a.%	3,2%

Il margine industriale netto risulta in aumento in termini assoluti e stabile in termini di incidenza percentuale sui ricavi.

L'EBITDA registra un aumento in valore assoluto, passando dagli Euro 5,1 milioni del primo trimestre 2013 agli Euro 5,5 milioni del pari periodo 2014, mantenendo una incidenza percentuale sui ricavi di vendita sostanzialmente invariata. La crescita dell'EBITDA in valore assoluto è dovuta al miglioramento del segmento *Radiators* e dei costi di *Corporate*, mentre nel segmento *ICC&R* l'EBITDA riporta un valore assoluto sostanzialmente in linea con i valori del pari periodo del 2013.

Nel primi mesi del 2014 il Gruppo ha continuato le attività di lancio di nuovi prodotti che storicamente ne contraddistinguono la presenza sul mercato, con focus particolare nel *business ICC&R* e nei prodotti ad alta efficienza energetica, nel *Comfort Cooling*, nel processo *Cooling* e nell'*IT Cooling*. Le società del Gruppo hanno inoltre partecipato alle principali fiere e convegni del settore a livello internazionale.

Gli oneri finanziari netti sono stati pari a Euro 0,8 milioni, riportando un valore in linea con i valori del primo trimestre 2013.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato positivo per Euro 0,7 milioni rispetto agli Euro 0,4 milioni riportati nel pari periodo del 2013, non considerando nel 2013 i benefici fiscali *one-off* che sono stati pari a circa Euro 0,9 milioni.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Valori in milioni di Euro	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Capitale Circolante Netto Operativo – al netto Crediti Adeo scaduti (*)	39,4	30,2	49,1
Capitale investito netto	292,5	275,1	316,9
Posizione finanziaria netta	(23,7)	(7,0)	(35,7)
Posizione finanziaria netta “bancaria” (**)	(16,5)	(3,9)	(30,8)
Patrimonio netto	268,8	268,1	281,2

(*) I crediti al 31 marzo 2013 sono rappresentati al netto di Euro 17,7 milioni quali crediti in contenzioso verso il Gruppo Adeo; al 31 marzo 2014 ammontano ad Euro 15,8 milioni e risultano riclassificati nella voce immobilizzazioni finanziarie in considerazione della loro esigibilità superiore ai 12 mesi.

(**) Al netto delle poste finanziarie relative alla valutazione a *fair value* di opzioni e contratti derivati e debiti per acquisto partecipazioni.

L'incidenza del capitale circolante netto operativo sui ricavi degli ultimi 12 mesi *rolling* risulta in riduzione dal 12,0% del primo trimestre 2013 al 10,0% dello stesso periodo 2014. Il miglioramento è dovuto alla riduzione dei termini di incasso dai clienti e alla riduzione degli scaduti; l'incidenza delle giacenze sui ricavi risulta stabile mentre l'incidenza dei debiti commerciali risulta in leggero aumento.

Valori in milioni di Euro	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	Variazione 31.03.14 – 31.12.13	Variazione 31.03.14 – 31.03.13
Liquidità	68,9	70,8	48,7	(1,8)	20,3
Altri crediti finanziari	13,7	13,8	4,3	(0,1)	9,4
Indebitamento finanziario corrente	(76,9)	(62,8)	(70,5)	(14,1)	(6,3)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	5,8	21,8	(17,5)	(16,0)	23,3
Indebitamento finanziario non corrente	(29,5)	(28,8)	(18,1)	(0,7)	(11,3)
Totale posizione finanziaria netta	(23,7)	(7,0)	(35,7)	(16,7)	12,0
<i>Di cui:</i>					
- posizioni verso banche e altri finanziatori	(16,5)	(3,9)	(30,8)	(12,6)	14,3
- valutazione operazioni in derivati di copertura ed opzioni/debiti per acquisto partecipazioni	(7,2)	(3,1)	(4,9)	(4,1)	(2,4)

Grazie alla liquidità generata dal *business*, la posizione finanziaria netta (debito netto) al 31 marzo 2014 risulta in miglioramento di Euro 12,0 milioni rispetto al valore riportato al 31 marzo 2013. Rispetto al dato riportato al 31 dicembre 2013, il valore risulta in aumento a causa dell'andamento del capitale circolante, dovuto alla stagionalità del *business*, e degli effetti conseguenti all'acquisizione di Powermaster Products e Powermaster Service (su questo punto si rimanda al paragrafo “Eventi significativi al 31 marzo 2014”).

Per quanto riguarda l'indebitamento non corrente, a partire dal mese di agosto 2013 è stata allungata la *maturity* del debito, con scadenze previste al 2015 rispetto a una precedente scadenza prevista per il primo semestre 2013.

Il rendiconto finanziario in versione sintetica è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31.03.2014 (3 mesi)	31.03.2013 (3 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente normalizzato da effetto Adeo	(7,4)	(3,7)
Effetto finanziario Adeo	-	(13,7)
Flusso finanziario da attività di investimento ordinaria	(1,9)	(1,7)
Flusso netto operativo	(9,3)	(19,1)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da investimenti non ricorrenti	(7,4)	-
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti non ricorrenti	(7,4)	-
Oneri finanziari del periodo	(0,8)	(0,8)
Flussi finanziari da variazioni di patrimonio netto	0,9	1,1
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	0,9	1,1
Flusso finanziario di periodo	(16,7)	(18,7)
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(7,0)	(17,0)
Posizione finanziaria netta finale	(23,7)	(35,7)

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

Come evidenziato nella precedente sezione, in data 7 gennaio 2014 hanno trovato modifica gli accordi tra Climaveneta S.p.A. ed il socio locale circa la partecipazione in Chat Union Climaveneta Company Limited (CUCCL). In forza di tali modifiche – che hanno riguardato profili interni di *governance* della società, lasciando invariate le percentuali di partecipazione al capitale sociale – il Gruppo ha acquisito il controllo di CUCCL, rispetto alla struttura dell'accordo previgente che delineava invece una situazione di controllo congiunto da parte dei soci. Per questo motivo il bilancio consolidato trimestrale abbreviato al 31 marzo 2014 del Gruppo include i valori economico-patrimoniali di CUCCL consolidati con il metodo integrale, assegnando al socio locale una quota del risultato e del patrimonio all'interno delle quote di terzi.

Nel 2014 le modifiche conseguenti all'introduzione del principio internazionale IFRS 11 hanno fatto venir meno la possibilità di rappresentare i valori economico-patrimoniali relativi alle società a controllo congiunto con il metodo proporzionale, adottato dal Gruppo DeLclima fino al 31 dicembre 2013. Secondo quanto previsto dal principio IAS 8, i dati comparativi relativi all'esercizio e di periodo del 2013 di CUCCL (e di tutte le società a controllo congiunto del Gruppo), sono stati riesposti con il metodo del patrimonio netto. Per questo motivo, la comparabilità dei principali indicatori economici (tra i quali Ricavi, EBITDA, EBIT) e di quelli patrimoniali (tra cui la posizione finanziaria netta) dell'esercizio e di periodo del 2014, presentati in conformità con quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS, deve essere analizzata con riferimento sia alla riesposizione dei dati del precedente periodo, che all'intervenuta modifica del criterio di consolidamento di CUCCL conseguente all'acquisizione del controllo intervenuta nell'esercizio 2014.

Andamento della gestione

Il primo trimestre 2014 è stato caratterizzato da ricavi pari a Euro 83,4 milioni, in aumento rispetto agli Euro 65,8 milioni primo trimestre del 2013. La crescita è dovuta per Euro 13,2 milioni agli effetti descritti nella "Premessa" e per Euro 4,4 milioni alla crescita del *business ICC&R* e *Radiators*. Nel *business ICC&R* la crescita è dovuta principalmente al consolidamento dei ricavi relativi a Powermaster Products e Powermaster Service (su questo punto si rimanda al paragrafo "Eventi significativi al 31 marzo 2014"), mentre nel *business Radiators* la crescita è stata trainata dal contratto OEM siglato nel corso dell'anno 2013.

Il risultato operativo registra un aumento di Euro 2,1 milioni, con una incidenza percentuale sui ricavi che è aumentata dall'1,4% del primo trimestre 2013 al 3,6% del primo trimestre 2014. La crescita è dovuta per Euro 1,7 milioni agli effetti descritti nella "Premessa" e per la parte rimanente al miglioramento della *performance* di *business*, incluso il consolidamento di Powermaster Products e Powermaster Service.

Gli oneri finanziari netti sono stati pari a Euro 0,8 milioni, riportando un valore in linea con i valori del primo trimestre 2013. Nel corso del primo trimestre 2013 è stato inoltre riportato un provento pari a Euro 0,6 milioni quale quota dell'utile delle *joint venture* contabilizzate con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato netto di pertinenza del Gruppo è stato positivo per Euro 0,7 milioni rispetto agli Euro 0,4 milioni riportati nel pari periodo del 2013, non considerando nel 2013 i benefici fiscali *one-off* che sono stati pari a circa Euro 0,9 milioni.

La posizione finanziaria netta (debito netto) al 31 marzo 2014 è pari a Euro 23,7 milioni in sensibile miglioramento rispetto agli Euro 48,4 milioni del 31 marzo 2013. Tale miglioramento è dovuto per Euro 18,2 milioni agli effetti descritti nella "Premessa" e per la parte rimanente alla liquidità generata dal *business*. La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 include gli effetti relativi all'andamento del capitale circolante, dovuto alla stagionalità del *business*, oltre agli effetti conseguenti all'acquisizione di Powermaster Products e Powermaster Service (su questo punto si rimanda al paragrafo "Eventi significativi al 31 marzo 2014").

Andamento dei tassi di cambio

	Medio 2014	Medio 2013	Variazione %	31.03.2014	31.03.2013	Variazione %
CNY	8,35872	8,2193	1,7%	8,5754	7,96	7,7%
HKD	10,62937	10,24077	3,8%	10,6973	9,942	7,6%
PLN	4,18422	4,15628	0,7%	4,1719	4,1804	(0,2%)
GBP	0,82785	0,85172	(2,8%)	0,8282	0,8456	(2,1%)
USD	1,36971	1,32036	3,7%	1,3788	1,2805	7,7%
INR	84,5864	71,52123	18,3%	82,5784	69,566	18,7%

Nel corso dei primi 3 mesi del 2014, l'Euro a cambi medi si è rivalutato verso tutte le valute con le quali il Gruppo intrattiene rapporti commerciali, tranne che verso il GBP. I dati puntuali al 31 marzo 2014 mostrano un rafforzamento della rivalutazione dell'Euro verso CNY, HKD e USD.

Eventi significativi al 31 marzo 2014

A partire da gennaio 2014 sono stati riconosciuti gli effetti contabili dell'operazione di aggregazione aziendale con la quale Climaveneta S.p.A. ha acquistato le quote di maggioranza del proprio distributore in Inghilterra e Galles Powermaster Products Limited e le quote di maggioranza di Powermaster Service Limited. In considerazione dell'opzione *put* riconosciuta ai soci di minoranza di cedere le proprie quote al Gruppo, il consolidamento integrale delle entità oggetto di aggregazione aziendale non ha previsto la rappresentazione contabile di quote di terzi nel bilancio consolidato, mentre nelle passività è espresso il valore attuale del valore di acquisto della minoranza oggetto dell'opzione.

L'operazione segue l'acquisizione della distribuzione di *chiller* e delle attività di *service* di *Climate Equipment* dal Gruppo Walter Meier Group nel 2011 e costituisce un significativo passo nella strategia di investimento da parte di Climaveneta nei mercati europei ritenuti strategici, combinata con le attività di crescita negli *emerging markets*. L'operazione segue inoltre acquisizioni simili realizzate nel passato per l'acquisizione della maggioranza delle attività di distribuzione in Spagna e Polonia.

Il Regno Unito è particolarmente importante per dimensione del mercato, focus su efficienza energetica e sostenibilità ambientale combinata con la presenza di sviluppatori internazionali di alto livello, architetti riconosciuti a livello mondiale e prestigiosi studi di ingegneria, molti dei quali attivi in operazioni *overseas*.

Powermaster Products e Powermaster Service hanno iniziato le proprie attività nel 1988 e hanno promosso con successo la vendita di prodotti Climaveneta dal 1993.

Aggiornamento su *Recall*

In relazione alle campagne di richiamo ("recall") promosse nel corso del 2012 da alcune società del Gruppo francese Adeo (Leroy Merlin, Bricoman, Weldom), aventi ad oggetto alcuni modelli di scaldasalviette elettrici fabbricati dalla controllata DL Radiators S.p.A. si informa che alla data odierna non sono intervenuti nuovi fatti rilevanti da segnalare rispetto a quanto già comunicato nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2012, nella Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2013, nel Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2013, nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2013 e nei comunicati stampa del 18 marzo 2013, 28 agosto 2013, 18 settembre 2013, 13 novembre 2013 e 11 marzo 2014 (ai quali si rinvia).

Risultati per settore operativo

Come richiesto dall'IFRS 8, le attività del Gruppo sono state ripartite per settori di attività, nello specifico in tre settori (*ICC&R, Radiators, Corporate ed eliminazioni InterCompany*). Tale suddivisione è coerente con gli strumenti

di analisi e di gestione utilizzati dal *management* del Gruppo per la valutazione dell'andamento aziendale e per le decisioni strategiche.

I risultati economici del Gruppo suddivisi per settore operativo sono riepilogati nella tabella che segue:

(Milioni di Euro)	I Trimestre 2014				I Trimestre 2013 ^(*)			
	ICC&R	Radiators	Corporate ed elisioni	Totale Consolidato	ICC&R	Radiators	Corporate ed elisioni	Totale Consolidato
Ricavi netti	69,0	14,4	-	83,4	53,8	12,0	-	65,8
Variazioni 2014/2013	15,3	2,4		17,5				
Variazioni %	28,4%	19,6%		26,6%				
EBITDA	6,8	(0,4)	(1,0)	5,5	5,1	(0,6)	(1,2)	3,3
Variazioni 2014/2013	1,8	0,2	0,2	2,2				
Margine % sui ricavi	9,9%	(2,5%)	n.a.%	6,6%	9,4%	(4,8%)	n.a.%	5,0%
Risultato operativo	5,4	(1,4)	(1,0)	3,0	3,7	(1,6)	(1,2)	0,9
Variazioni 2014/2013	1,7	0,3	0,1	2,1				
Margine % sui ricavi	7,8%	(9,4%)	n.a.%	3,6%	6,9%	(13,5%)	n.a.%	1,4%

(*) A seguito dell'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2014 e in modo retrospettivo dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*, i valori relativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati, in conformità alle indicazioni dello IAS 8.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Per quanto riguarda le politiche di gestione dei rischi, nonché l'elenco dei principali rischi che possono avere impatto sulla situazione economico-patrimoniale del gruppo, si rinvia a quanto riportato nella Relazione Finanziaria Annuale di DeLclima S.p.A. al 31 dicembre 2013.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Si rinvia a quanto riportato nella *“Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari”* redatta ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF (modello di amministrazione e controllo tradizionale) e disponibile sul sito internet www.del-clima.com, sezione *“Investor Relations” – “Governance” – “Assemblee” – “2014”*.

Altre informazioni

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato in data 18 dicembre 2012 di avvalersi con decorrenza immediata della facoltà di *opt-out* prevista dagli artt. 70, comma 8 e 71, comma 1-bis del Reg. Consob n. 11971/99 (e s.m.i.) e, pertanto, di derogare agli obblighi di pubblicazione di documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Eventi successivi alla chiusura del periodo

In data 28 aprile 2014 si è tenuta l'Assemblea degli Azionisti di DeLclima S.p.A. che ha, tra l'altro, rinnovato il Collegio Sindacale per il triennio 2014-2016; il Collegio resterà in carica sino all'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016. Il nuovo Collegio Sindacale è composto da Michele Furlanetto (Presidente), Amedeo Cazzola (Sindaco effettivo), Monica Manzini (Sindaco effettivo), Monica Berna (Sindaco supplente), Roberto Cortellazzo – Wiel (Sindaco supplente), tutti tratti dall'unica lista depositata dal socio De Longhi Industrial S.A..

Evoluzione prevedibile della gestione

I mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali sono ancora influenzati da condizioni di incertezza. A causa del persistere dell'attuale situazione di turbolenza macroeconomica mondiale, la visibilità della domanda continua a essere limitata.

Le ultime previsioni di mercato disponibili prevedono per l'Europa e il Medio Oriente una domanda in crescita per l'anno 2014, con crescita negli ultimi tre trimestri.

Treviso, 13 maggio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Carlo Grossi

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	31.03.2014	di cui non ricorrenti	31.03.2013 (*)	di cui non ricorrenti
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	80.778		64.636	
Altri ricavi	2.601		1.204	
Totale ricavi netti consolidati	83.379		65.840	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(48.327)		(37.632)	
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	6.211		2.079	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	2.029		3.346	
Consumi	(40.087)		(32.208)	
Costo del lavoro	(20.221)		(16.017)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(16.465)		(13.147)	
Accantonamenti	(1.134)		(1.153)	
Ammortamenti	(2.499)		(2.398)	
Svalutazioni	-		-	
RISULTATO OPERATIVO	2.974		917	
Proventi finanziari	264		601	
Oneri finanziari	(1.022)		(1.256)	
Quota di pertinenza del risultato delle <i>joint ventures</i> contabilizzate col metodo del patrimonio netto	(44)		626	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.172		888	
Imposte	(822)		376	(937)
RISULTATO NETTO	1.350		1.264	(937)
Risultato netto di pertinenza di terzi	616		(89)	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	734		1.353	(937)
UTILE PER AZIONE				
- di base	€ 0,00		€ 0,01	
- diluito	€ 0,00		€ 0,01	

(*) A seguito dell'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2014 e in modo retrospettivo dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*, i valori relativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati, in conformità alle indicazioni dello IAS 8.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Valori in migliaia di Euro)	31.03.2014	31.03.2013 (*)
Utile netto del periodo	1.350	1.264
Altre componenti dell'utile complessivo		
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	-	51
Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	-	(12)
Differenze attuariali sui fondi benefici ai dipendenti (IAS 19)	-	-
Effetto fiscale sulle differenze attuariali sui fondi benefici ai dipendenti (IAS 19)	-	-
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	350	568
Totale Utile complessivo	1.700	1.871
Totale Utile complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	1.084	1.960
Interessi di pertinenza di terzi	(616)	89

(*) A seguito dell'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2014 e in modo retrospettivo dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*, i valori relativi al 31 marzo 2013 sono stati rideterminati, in conformità alle indicazioni dello IAS 8.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	31.03.2014	31.12.2013 (*)
ATTIVITA' NON CORRENTI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	190.353	166.190
- Avviamento	148.284	124.735
- Altre immobilizzazioni immateriali	42.070	41.455
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	91.192	86.099
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	85.698	81.895
- Altre immobilizzazioni materiali	5.494	4.205
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	16.663	39.619
- Partecipazioni (in società collegate)	(94)	23.393
- Partecipazioni (altre)	164	164
- Crediti	16.593	16.061
- Altre attività finanziarie non correnti	-	-
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	4.515	2.864
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	302.723	294.772
ATTIVITA' CORRENTI		
RIMANENZE	54.235	33.147
CREDITI COMMERCIALI	75.442	60.533
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	1.378	1.314
ALTRI CREDITI	13.079	7.795
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	13.735	13.832
DISPONIBILITA' LIQUIDE	68.932	51.286
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	226.802	167.906
TOTALE ATTIVO	529.525	462.678
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)	31.03.2014	31.12.2013 (*)
PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	242.591	242.363
- Capitale Sociale	224.370	224.370
- Riserve e utili portati a nuovo	18.221	17.993
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	26.221	1.820
TOTALE PATRIMONIO NETTO	268.812	244.184
PASSIVITA' NON CORRENTI		
DEBITI FINANZIARI	22.250	26.966
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	19.407	24.343
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	2.843	2.623
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	13.400	13.196
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	21.401	21.312
- Benefici ai dipendenti	8.287	7.958
- Altri fondi	13.114	13.354
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	57.051	61.474
PASSIVITA' CORRENTI		
DEBITI COMMERCIALI	90.256	75.779
DEBITI FINANZIARI	84.095	63.355
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	70.325	59.408
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	13.770	3.947
DEBITI TRIBUTARI	4.485	3.680
ALTRI DEBITI	24.827	14.206
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	203.662	157.020
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	529.525	462.678

(*) A seguito dell'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2014 e in modo retrospettivo dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*, i valori relativi al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati, in conformità alle indicazioni dello IAS 8.

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in migliaia di Euro	Marzo 2014 (3 mesi)	Marzo 2013 (*) (3 mesi)
Risultato netto di competenza del Gruppo	735	1.344
Risultato netto di competenza di terzi	615	(89)
Imposte del periodo	822	(375)
Oneri/proventi finanziari	802	38
Ammortamenti e svalutazioni	2.498	2.398
Variazione netta fondi	(52)	139
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)	5.420	3.454
Variazioni delle attività e passività del periodo:		
Crediti commerciali	(32)	(13.190)
Rimanenze finali	(7.833)	(6.116)
Debiti commerciali	(1.325)	(5.402)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante operativo (B)	(9.189)	(24.708)
Altre attività e passività correnti	(3.629)	5.414
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (C)	(12.818)	(19.294)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+C)	(7.398)	(15.840)
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(719)	(752)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(1.170)	(910)
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie	(71)	116
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria (D)	(1.960)	(1.546)
Flussi di cassa assorbiti dalla gestione operativa (A+C+D)	(9.358)	(17.386)
Effetto finanziario acquisto partecipazioni	(7.418)	-
Flussi finanziari non ricorrenti (E)	(7.418)	-
Oneri finanziari del periodo (F)	(802)	(38)
Altre variazioni patrimonio netto	(1.978)	591
Incremento (diminuzione) capitale di terzi	2.533	(87)
Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (G)	555	504
Flusso finanziario del periodo (A+C+D+E+F+G)	(17.024)	(16.919)
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(25.204)	(24.523)
Effetto variazione principio IFRS 11 e controllo JV Cina	18.200	(6.360)
Variazioni nella riserva di conversione	350	(568)
Flusso finanziario del periodo (A+C+D+E+F+G)	(17.024)	(16.919)
Posizione finanziaria netta finale	(23.678)	(48.370)

(*) A seguito dell'introduzione, a partire dal 1° gennaio 2014 e in modo retrospettivo dell'IFRS 11 – *Joint arrangements*, i valori relativi al 31 marzo 2013 e al 31 dicembre 2013 sono stati rideterminati, in conformità alle indicazioni dello IAS 8.