



Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012

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
Principali indicatori economico-patrimoniali	Pag. 3
Relazione intermedia sulla gestione	Pag. 6
Bilancio consolidato trimestrale abbreviato:	
Conto economico consolidato	Pag. 15
Conto economico consolidato complessivo	Pag. 15
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	Pag. 16
Rendiconto finanziario	Pag. 17
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto	Pag. 18

ORGANI SOCIETARI

Consiglio di amministrazione *

GIUSEPPE DE'LONGHI **	Presidente
CARLO GROSSI **	Amministratore Delegato
SILVIA DE'LONGHI **	Consigliere
LUCA MARIA BETTALE	Consigliere
CARLO GARAVAGLIA	Consigliere
DOMENICO GUIDI *****	Consigliere
RAMON MARIMON *****	Consigliere

Collegio sindacale ***

GIANLUCA PONZELLINI	Presidente
GIULIANO SACCARDI	Sindaco Effettivo
MICHELE FURLANETTO	Sindaco Effettivo
ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL	Sindaco Supplente
MONICA BERNA	Sindaco Supplente

Società di revisione

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

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

DOMENICO GUIDI *****
LUCA MARIA BETTALE
RAMON MARIMON *****

Comitato per la remunerazione

CARLO GARAVAGLIA
DOMENICO GUIDI *****
RAMON MARIMON *****

* 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).

** 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.

*** I membri del collegio sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 18 luglio 2011 per il periodo 2011-2013.

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

***** Amministratori indipendenti.

PRINCIPALI INDICATORI ECONOMICO-PATRIMONIALI

Dati economici del terzo trimestre

Valori in milioni di Euro	III Trimestre 2012	% ricavi	III Trimestre 2011(*)	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	96,1	100,0%	102,6	100,0%	(6,5)	(6,3)%
Margine industriale netto	32,7	34,0%	33,1	32,3%	(0,4)	(1,3)%
EBITDA	10,1	10,6%	10,7	10,5%	(0,6)	(5,6)%
Risultato operativo	7,4	7,7%	(3,6)	(3,5)%	11,0	n.a.%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	3,7	3,8%	(7,7)	(7,5)%	11,4	n.a.%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Dati economici (9 mesi)

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	% ricavi	30.09.2011(*)	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	266,3	100,0%	281,4	100,0%	(15,0)	(5,3)%
Margine industriale netto	94,3	35,4%	92,1	32,8%	2,1	2,3%
EBITDA	26,0	9,7%	26,3	9,4%	(0,4)	(1,4)%
Risultato operativo	17,9	6,7%	7,1	2,5%	10,9	n.a.%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	9,1	3,4%	(3,9)	(1,4)%	13,0	n.a.%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Risultati per settore operativo – Dati economici del terzo trimestre

(Milioni di Euro)	III trimestre 2012		III trimestre 2011(*)	
	ICC&R	Radiators	ICC&R	Radiators
Ricavi netti	70,7	25,4	68,8	33,8
Variazioni 2012/2011	2,0	(8,5)		
Variazioni %	2,8%	(25,0)%		
EBITDA	11,1	(0,4)	9,6	1,2
Variazioni 2012/2011	1,6	(1,6)		
Margine % sui ricavi	15,8%	(1,5)%	13,9%	3,5%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Risultati per settore operativo – Dati economici (9 mesi)

(Milioni di Euro)	30.09.2012		30.09.2011(*)	
	ICC&R	Radiators	ICC&R	Radiators
Ricavi netti	208,4	57,9	210,1	71,3
Variazioni 2012/2011	(1,7)	(13,4)		
Variazioni %	(0,8)%	(18,7)%		
EBITDA	29,7	(2,0)	28,5	(2,2)
Variazioni 2012/2011	1,2	0,2		
Margine % sui ricavi	14,2%	(3,5)%	13,6%	(3,0)%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Conto economico consolidato riclassificato

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	% ricavi	30.09.2011 (*)	% ricavi
Ricavi netti	266,3	100,0%	281,4	100,0%
<i>Variazione</i>	<i>(5,3)%</i>			
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(172,1)	(64,6)%	(189,2)	(67,2)%
Margine industriale netto	94,3	35,4%	92,1	32,8%
Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi	(45,0)	(16,9)%	(44,6)	(15,9)%
Costo del lavoro (non industriale)	(23,3)	(8,8)%	(21,2)	(7,5)%
EBITDA	26,0	9,7%	26,3	9,4%
<i>Variazione</i>	<i>(1,4)%</i>			
Ammortamenti e svalutazioni	(8,0)	(3,0)%	(19,3)	(6,8)%
Risultato operativo	17,9	6,7%	7,1	2,5%
Proventi (Oneri) finanziari netti	(4,1)	(1,5)%	(4,7)	(1,7)%
Risultato ante imposte	13,9	5,2%	2,3	0,8%
Imposte	(5,2)	(1,9)%	(6,2)	(2,2)%
Risultato netto di periodo	8,7	3,3%	(3,9)	(1,4)%
Risultato di pertinenza di terzi	(0,4)	(0,1)%	0,0	0,0%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	9,1	3,4%	(3,9)	(1,4)%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	30.09.2011 (*)	31.12.2011 (*)
Capitale circolante netto	30,4	41,8	25,3
Capitale investito netto	326,4	331,1	322,8
Posizione finanziaria netta	(42,2)	(63,0)	(46,1)
Posizione finanziaria netta "bancaria" (**)	(34,1)	(56,6)	(36,7)
Patrimonio netto	284,2	268,2	276,7

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

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

Al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione, vengono 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.

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.

Premessa

La Società è stata costituita in data 29 dicembre 2009 in forma di società a responsabilità limitata ed è stata trasformata in società per azioni in data 18 luglio 2011 in vista del progetto di scissione parziale proporzionale di De'Longhi S.p.A. a favore della stessa De'Longhi Clima S.p.A., (ora DeLclima S.p.A.).

L'obiettivo principale dell'operazione consisteva nel consentire uno sviluppo indipendente dei due distinti *business*, ciascuno facente capo a una delle due divisioni. Con la scissione sono state di fatto separate le attività relative alla produzione e commercializzazione di macchine per impianti di climatizzazione e per la refrigerazione in processi industriali ICT (*Information Communication Technology*) destinati ad usi industriali e radiatori (divisione *Professional*), dalle attività di produzione e commercializzazione di piccoli elettrodomestici e condizionamento e riscaldamento portatile (divisione *Household*). La scissione trova il suo principale fondamento nell'assenza di sinergie tra la divisione "*Professional*" e la divisione "*Household*" le cui attività presentano caratteristiche sostanzialmente differenti in termini di clientela e di mercato di riferimento e si rivolgono, inoltre, a differenti profili di investitori.

La scissione ha portato alla costituzione di due Gruppi distinti, ciascuno focalizzato sul proprio *business* e con obiettivi chiaramente identificati e meglio percepibili dal mercato. In questa ottica, DeLclima S.p.A. avrà la possibilità di conquistare un ruolo come *competitor* globale nel *business* dei prodotti ad alta efficienza energetica e di agire come consolidatore del mercato *Indoor Climate Control and Refrigeration* ("*ICC&R*").

La separazione dei due *business* è stata attuata mediante la scissione parziale proporzionale di De'Longhi S.p.A. a favore di De'Longhi Clima S.p.A. (che a decorrere dalla data di efficacia della scissione ha assunto la denominazione di DeLclima S.p.A.), ovvero tramite l'assegnazione da parte di De'Longhi S.p.A. di parte del suo patrimonio, rappresentato dalla partecipazione totalitaria nella società De'Longhi *Professional* S.A., società *holding* non operativa che detiene l'intero capitale sociale di Climaveneta S.p.A, di R.C. Group S.p.A. e di DL Radiators S.p.A., quindi, indirettamente, le partecipazioni nella divisione *Professional* del Gruppo De'Longhi.

Al 31 dicembre 2011, il capitale sociale sottoscritto e versato era di Euro 120.000, rappresentato da complessive n. 80.000 azioni del valore nominale di Euro 1,50 ciascuna, ed era interamente posseduto da De'Longhi S.p.A. L'atto ha avuto efficacia il 1° gennaio 2012 e il 2 gennaio 2012 sono state avviate le negoziazioni delle azioni DeLclima S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. Da tale data De'Longhi S.p.A. e DeLclima S.p.A. operano in modo separato come società quotate indipendenti, con i rispettivi *management* e Consigli di Amministrazione. Con effetto da tale data il capitale sociale di DeLclima S.p.A. è pari a Euro 224.370.000 ed è composto da n 149.580.000 azioni dal valore nominale di euro 1,5. Il valore del patrimonio netto oggetto di scissione è pari a Euro 261.205.300.

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*) e per la refrigerazione in processi industriali ICT (*close control*), entrambi 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.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Andamento della gestione e risultati economico finanziari

Al 30 settembre 2012 i ricavi ammontano ad Euro 266,3 milioni, in riduzione del 5,3% rispetto al 30 settembre 2011. La riduzione dei ricavi è dovuta al *business Radiators*, per il quale la strategia del gruppo consiste nel recuperare efficienza economica anche tramite la razionalizzazione del portafoglio prodotti e clienti, mentre nel *business ICC&R* i ricavi sono sostanzialmente in linea con il pari periodo dell'anno precedente. Nel *business ICC&R*, l'Europa ha registrato una flessione complessiva pari al 7,4% determinata dal Sud Europa, principalmente a causa del negativo andamento macroeconomico, e in misura molto contenuta dall'Europa Orientale; l'Europa dell'Ovest e il Nord Europa riportano ricavi in crescita rispetto ai valori realizzati nel pari periodo dell'anno precedente. L'Asia riporta ricavi in crescita del 27,2%, grazie alla Cina. Positiva risulta inoltre la *performance* nel Resto del Mondo.

Nel corso dei primi nove mesi del 2012 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. Le società del Gruppo hanno inoltre partecipato alle principali fiere e convegni del settore a livello internazionale.

Il margine industriale netto registra una crescita in valore assoluto e, in misura più evidente, un miglioramento in termini di incidenza percentuale sui ricavi, riportando un valore pari al 35,4% contro il 32,8% del pari periodo 2011. Il miglioramento della marginalità è attribuibile sia al *business ICC&R*, che beneficia del migliore *price/mix* e di azioni di riduzione dei costi dei componenti, sia alla razionalizzazione dei portafogli prodotti e clienti e alle riorganizzazioni effettuate in passato nel *business Radiators*, oltre a un ridotto costo delle materie prime.

L'EBITDA è stato pari a Euro 26,0 milioni, in lieve contrazione rispetto al pari periodo 2011, con un'incidenza sui ricavi che è migliorata dal 9,4% al 9,7%. Si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2011 furono accantonati oneri per ristrutturazione per un importo pari a Euro 1,0 milioni, mentre nel pari periodo 2012 sono stati effettuati maggiori accantonamenti prudenziali per circa Euro 1,0 milioni anche per implementare le nuove *policy* di Gruppo più cautelative presso le società controllate e Euro 0,1 milioni al fondo ristrutturazione per il *business Radiators*.

	Medio 2012	Medio 2011	Variazione %	30.09.2012	30.09.2011	Variazione %
CNY	8,11037	9,13892	(11,3)%	8,1261	8,6207	(5,7)%
HKD	9,94478	10,94971	(9,2)%	10,0258	10,5213	(4,7)%
PLN	4,20858	4,01812	4,7%	4,1038	4,405	(6,8)%
GBP	0,81225	0,87127	(6,8)%	0,79805	0,86665	(7,9)%
USD	1,28168	1,40627	(8,9)%	1,293	1,3503	(4,2)%
INR	68,07503	63,64567	7,0%	68,348	66,119	3,4%

Nel corso dei 9 mesi del 2012, l'Euro a cambi medi si è svalutato verso le principali valute con le quali il Gruppo intrattiene le proprie relazioni commerciali, ad eccezione dello Zloty polacco (PLN) e della Rupia indiana (INR) verso le quali si è rivalutato. I dati puntuali al 30 settembre confermano queste tendenze, ad eccezione del PLN. I cambi hanno avuto un impatto lievemente positivo su ricavi ed EBITDA.

Gli oneri finanziari sono diminuiti di circa Euro 0,6 milioni (Euro 4,1 milioni contro Euro 4,7 milioni) e includono, tra gli altri elementi, gli effetti dell'allungamento delle scadenze di alcuni finanziamenti (con scadenze previste al 2015 rispetto a una precedente scadenza nel primo semestre 2013).

Il risultato netto di competenza del Gruppo ha riportato un utile di Euro 9,1 milioni, in aumento rispetto al risultato negativo per Euro 3,9 milioni realizzato nei primi nove mesi del 2011, quando è stata registrata una svalutazione sull'avviamento del *business Radiators* per un valore pari a Euro 11,5 milioni. Non considerando la suddetta svalutazione, il risultato netto del periodo gennaio-settembre 2011 sarebbe stato pari a Euro milioni 7,6. Il 2012 ha beneficiato di un contributo positivo *one-off* a livello di imposte per un importo pari a Euro 0,4 milioni.

L'incidenza del capitale circolante netto operativo sui ricavi al 30 settembre 2012 risulta in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno 2011 per effetto della riduzione dell'incidenza dei crediti commerciali e delle giacenze di magazzino. Rispetto al 31 dicembre 2011, l'incidenza del capitale circolante netto operativo sui ricavi è in aumento prevalentemente per stagionalità.

La posizione finanziaria netta (debito netto) risulta in miglioramento di Euro 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 e in forte riduzione rispetto al 30 settembre 2011 grazie alla liquidità generata dal *business*.

Eventi significativi al 30 settembre 2012 e successivi alla chiusura del trimestrale

Nel 2012 DeLclima S.p.A. appare per la prima volta nella sua configurazione *post* scissione della divisione *Professional* da De' Longhi S.p.A. Alla luce della nuova configurazione societaria, i dati consolidati al 30 settembre 2012 vengono confrontati con i dati del corrispondente periodo dell'anno 2011, anno durante il quale l'attuale perimetro di DeLclima S.p.A. apparteneva alla Divisione *Professional* del Gruppo De' Longhi.

In data 11 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare alla carica di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di DeLclima S.p.A. il Dott. Vincenzo Maragliano, già *C.F.O.* ed *Investor Relator* della Società. La nomina è avvenuta previo parere favorevole del Collegio Sindacale e nel rispetto dei requisiti di professionalità previsti dall'art. 18 dello Statuto Sociale. Il Dott. Maragliano subentra nel ruolo di Dirigente Preposto al Dott. Stefano Biella che aveva assunto ad interim l'incarico nella fase di quotazione, sino all'approvazione del rendiconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012.

Il *curriculum vitae* di Vincenzo Maragliano è disponibile presso la sede sociale di DeLclima S.p.A..

Non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre.

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)	30.09.2012				30.09.2011(*)			
	<i>ICC&R</i>	<i>Radiators</i>	<i>Corporate ed elisioni</i>	Totale Consolidato	<i>ICC&R</i>	<i>Radiators</i>	<i>Corporate ed elisioni</i>	Totale Consolidato
Ricavi netti	208,4	57,9		266,3	210,1	71,3		281,4
<i>Variazioni 2012/2011</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(13,4)</i>		<i>(15,0)</i>				
<i>Variazioni %</i>	<i>(0,8)%</i>	<i>(18,7)%</i>		<i>(5,3)%</i>				
EBITDA	29,7	(2,0)	(1,7)	26,0	28,5	(2,2)		26,3
<i>Variazioni 2012/2011</i>	<i>1,2</i>	<i>0,2</i>	<i>(1,7)</i>	<i>(0,4)</i>				
<i>Margine % sui ricavi</i>	<i>14,2%</i>	<i>(3,5)%</i>		<i>9,7%</i>	<i>13,6%</i>	<i>(3,0)%</i>		
Risultato operativo	25,9	(6,2)	(1,7)	17,9	24,7	(17,6)		7,1
<i>Variazioni 2012/2011</i>	<i>1,2</i>	<i>11,4</i>	<i>(1,7)</i>	<i>10,9</i>				
<i>Margine % sui ricavi</i>	<i>12,4%</i>	<i>(10,7)%</i>		<i>6,7%</i>	<i>11,8%</i>	<i>(24,8)%</i>		<i>2,5%</i>

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Andamento dei ricavi di vendita

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	30.09.2011 (*)	Variazione 2012 - 2011	Variazione %
Europa	154,7	167,1	(12,4)	(7,4)%
Asia	43,0	33,8	9,2	27,2%
Resto del Mondo	10,7	9,2	1,5	16,8%
ICC&R	208,4	210,1	(1,7)	(0,8)%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	30.09.2011 (*)	Variazione 2012 - 2011	Variazione %
Europa	56,6	70,3	(13,7)	(19,5)%
Resto del Mondo	1,3	1,0	0,3	31,9%
Radiators	57,9	71,3	(13,4)	(18,7)%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

ICC&R

Il *business* ha conseguito ricavi netti pari a Euro 208,4 milioni, in contrazione dello 0,8%, rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. La *performance* è dovuta all'Europa, che ha registrato una flessione complessiva pari al 7,4% determinata dal Sud Europa, principalmente a causa del negativo andamento macroeconomico, e in misura minore dall'Europa Orientale; il Nord Europa riporta ricavi in crescita rispetto ai valori realizzati nello stesso periodo dell'anno precedente. L'Asia riporta ricavi in crescita del 27,2%, continuando un positivo *trend* di lungo periodo. Positiva risulta inoltre la *performance* nel Resto del Mondo, su dimensioni ancora limitate.

L'EBITDA è risultato in leggera contrazione rispetto al 30 settembre 2011 a causa di ridotti volumi di vendita ed ha registrato una incidenza percentuale sui ricavi in miglioramento. All'EBITDA hanno contribuito positivamente il migliore *price/mix*, dovuto anche alla vendita di prodotti ad alta efficienza energetica, e le azioni di riduzione del costo dei componenti, il cui effetto è stato pareggiato dalla riduzione dei volumi di vendita, dall'incremento degli accantonamenti per fondo svalutazione crediti, dai maggiori costi operativi conseguenti anche alla partecipazione ai principali eventi commerciali di settore e dallo *start-up* di nuove iniziative in importanti Paesi quali l'India e la Cina.

Radiators

Il *business* dei radiatori è un *business* esclusivamente europeo, con ricavi concentrati nel Regno Unito, Francia, Germania e Italia e con una importanza rilevante del canale "*Do It Yourself-DIY*". L'andamento dei ricavi è stato trainato dalla attività di razionalizzazione del portafoglio prodotti e clienti, finalizzato al recupero di efficienza economica, da un debole andamento del mercato e da una minore attività di "*sell-in*" nel canale DIY. Nel corso del terzo trimestre del 2012 si è inoltre registrato un ritardo nelle consegne dovuto al trasporto via nave.

L'EBITDA rimane negativo ancorché registri un lieve miglioramento rispetto al pari periodo. Si segnala che nel corso dei primi nove mesi del 2011 erano stati accantonati oneri per ristrutturazione per un importo pari a Euro 1,0 milioni, mentre nel corso del 2012 il valore accantonato è pari a Euro 0,1 milioni.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

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

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	30.09.2011 (*)	31.12.2011 (*)	Variazione 30.09.12 – 30.09.11	Variazione 30.09.12 – 31.12.11
- Immobilizzazioni immateriali	228,0	220,1	228,2	7,9	(0,2)
- Immobilizzazioni materiali	96,2	99,3	98,6	(3,1)	(2,4)
- Immobilizzazioni finanziarie	0,5	0,4	0,7	0,1	(0,2)
- Attività per imposte anticipate	3,2	1,6	2,1	1,5	1,1
Attività non correnti	327,9	321,4	329,6	6,5	(1,7)
- Magazzino	59,2	64,1	49,2	(4,9)	10,0
- Crediti	93,1	98,6	91,6	(5,5)	1,5
- Fornitori	(104,0)	(107,9)	(96,6)	4,0	(7,4)
Capitale circolante netto operativo	48,4	54,8	44,1	(6,4)	4,3
- Altri debiti (al netto crediti)	(18,0)	(13,0)	(18,8)	(5,0)	0,8
Capitale circolante netto	30,4	41,8	25,3	(11,5)	5,1
- Passività fiscali differite	(17,7)	(17,0)	(17,4)	(0,6)	(0,3)
- Benefici a dipendenti	(6,0)	(6,3)	(6,2)	0,3	0,2
- Altri fondi	(8,3)	(8,8)	(8,4)	0,6	0,1
Totale passività a lungo termine e fondi	(31,9)	(32,1)	(32,0)	0,2	0,1
Capitale investito netto	326,4	331,1	322,8	(4,7)	3,6
Indebitamento netto/(Posizione finanziaria netta attiva)	42,2	63,0	46,1	(20,8)	(4,0)
Totale patrimonio netto	284,2	268,2	276,7	16,0	7,5
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	326,4	331,1	322,8	(4,7)	3,6

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

La flessibilità finanziaria del Gruppo registra un trend in miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 e al 30 settembre 2011.

Valori in milioni di Euro	30.09.2012	30.09.2011(*)	31.12.2011(*)	Variazione 30.09.12 – 30.09.11	Variazione 30.09.12 – 31.12.11
Liquidità	23,7	114,4	18,5	(90,6)	5,2
Altri crediti finanziari	2,9	12,8	2,3	(9,9)	0,6
Indebitamento finanziario corrente	(45,2)	(157,4)	(36,0)	112,1	(9,3)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	(18,6)	(30,2)	(15,1)	11,6	(3,5)
Indebitamento finanziario non corrente	(23,6)	(32,7)	(31,0)	9,2	7,4
Totale posizione finanziaria netta	(42,2)	(63,0)	(46,1)	20,8	4,0
<i>Di cui:</i>					
- posizioni verso banche e altri finanziatori	(34,1)	(56,6)	(36,7)	22,4	2,6
- valutazione operazioni in derivati di copertura ed opzioni/debiti per acquisto partecipazioni	(8,0)	(6,4)	(9,4)	(1,6)	1,4

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

La posizione finanziaria netta (debito netto) risulta in miglioramento di Euro 4,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2011 e in forte riduzione rispetto al 30 settembre 2011 principalmente grazie alla generazione di cassa realizzata dal *business*, che ha consentito la riduzione della posizione verso banche. Relativamente alla parte non bancaria, rispetto al 31 dicembre 2011, si registra una riduzione del debito per acquisto di *know-how* per un ammontare pari a Euro 1,8 milioni e un aumento della posizione su derivati di copertura per Euro 0,4 milioni.

Per quanto riguarda l'indebitamento non corrente, all'inizio dell'anno 2012 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	30.09.2012 (9 mesi)	30.09.2011(*) (9 mesi)	31.12.2011(*) (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente	16,7	16,0	28,0
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(6,6)	(3,5)	3,5
Flusso finanziario da attività di investimento ordinaria	(5,3)	(11,0)	(13,9)
Flusso netto operativo	4,9	1,4	17,6
Flussi finanziari generati (assorbiti) da investimenti non ricorrenti	0,0	(2,2)	(9,7)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti non ricorrenti	0,0	(2,2)	(9,7)
Contributo in conto capitale	0,0	150,0	150,0
Flussi finanziari da variazioni di patrimonio netto	(0,9)	(0,5)	7,7
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(0,9)	149,5	157,7
Flusso finanziario di periodo	4,0	148,7	165,6
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(46,1)	(211,7)	(211,7)
Posizione finanziaria netta finale	(42,2)	(63,0)	(46,1)

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Al 30 settembre 2012 il flusso di cassa netto operativo è stato positivo per Euro 4,9 milioni mentre a pari data del 2011 ammontava a soli Euro 1,4 milioni. La generazione di cassa è stata trainata dalla gestione corrente, che ha determinato un flusso di cassa positivo per Euro 16,7 milioni e risulta in leggera crescita rispetto agli Euro 16,0 milioni del 30 settembre 2011.

Nel corso dei primi 9 mesi del 2012, le variazioni del capitale circolante netto operativo hanno determinato un assorbimento di cassa in aumento rispetto al pari periodo del 2011 mentre le attività di investimento hanno determinato un impegno di cassa sensibilmente inferiore. Gli investimenti sono stati pari a Euro 5,3 milioni, contro gli Euro 11,0 milioni realizzati al 30 settembre 2011. Durante il 2011, infatti, furono destinate risorse per Euro 5,3 milioni per la realizzazione di un impianto di circa 2,3 MWp presso lo stabilimento di Moimacco nel settore delle energie rinnovabili, con l'obiettivo di produrre energia da destinarsi anche ad usi produttivi. Nel corso dello stesso periodo furono inoltre effettuati investimenti per Euro 1,7 milioni per aumento di capacità produttiva in Cina. Inoltre, nel corso del primo semestre 2011 l'impatto dovuto al consolidamento di Climaveneta UK determinò un assorbimento di cassa pari a circa Euro 2,2 milioni.

Risorse umane

<i>Full Time Equivalent medi</i>	30 settembre 2012	% tot	30 settembre 2011 (*)	% tot
<i>ICC&R</i>	1.404	75,1%	1.361	72,0%
<i>Radiators</i>	458	24,5%	529	28,0%
<i>Corporate</i>	7	0,4%	-	-
Totale	1.869	100,0%	1.890	100,0%

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Al 30 settembre 2012 i dipendenti del Gruppo sono 1.869, in leggera diminuzione rispetto al dato relativo al 30 settembre 2011, con dinamiche diverse nei due *business*. All'interno delle società che compongono il *business ICC&R*, il numero di *FTE* è aumentato di 43 unità principalmente in seguito alle nuove iniziative commerciali intraprese in India e produttive e commerciali in Cina che superano nettamente le riduzioni di personale in Spagna. Nel *business* dei radiatori si registra una diminuzione di 71 unità in seguito alla riorganizzazione industriale intrapresa nel corso del 2011. Si registra infine la presenza di 7 *FTE* all'interno della società controllante DeLclima S.p.A.

Principali rischi e incertezze cui il Gruppo è esposto

Si rinvia a quanto riportato nel DOCUMENTO INFORMATIVO redatto ai sensi dell'art. 57, comma 1°, lett. d) del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato relativo alla SCISSIONE PARZIALE PROPORZIONALE DI DE' LONGHI S.P.A. A FAVORE DI DE' LONGHI CLIMA S.P.A.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

Si rinvia a quanto riportato nella RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI ai sensi dell'articolo 123-bis del TUF (modello di amministrazione e controllo tradizionale).

Eventi successivi

Non si evidenziano eventi rilevanti avvenuti dopo la chiusura del trimestre.

Evoluzione prevedibile della gestione

I mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali, in particolare europei, sono ancora influenzati da condizioni di incertezza conseguente alla tensione sui mercati finanziari e all'andamento degli indicatori macroeconomici generali. In particolare, l'Europa meridionale ha un mercato in contrazione. I mercati asiatici mostrano segni di rallentamento della crescita.

Il *management* si attende il persistere di una situazione di debolezza nel Sud Europa ed un andamento positivo delle vendite in Asia. A causa del persistere dell'attuale situazione di turbolenza macroeconomica mondiale, la visibilità della domanda è comunque più limitata che in passato.

Treviso, 12 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Carlo Grossi

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2012	di cui non ricorrenti	30.09.2011 (*)	di cui non ricorrenti
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	262.032		274.752	
Altri ricavi	4.288		6.608	
Totale ricavi netti consolidati	266.320		281.360	
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(146.183)		(166.019)	
Variazione rimanenze prodotti finiti e in corso di lavorazione	9.457		10.597	
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	513		3.903	
Consumi	(136.213)		(151.519)	
Costo del lavoro	(49.664)		(49.721)	
Costi per servizi e oneri diversi di gestione	(51.051)		(50.427)	
Accantonamenti	(3.431)		(3.369)	1.000
Ammortamenti e svalutazioni	(8.013)		(19.250)	
RISULTATO OPERATIVO	17.949		7.074	1.000
Proventi (oneri) finanziari netti	(4.055)		(4.749)	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	13.895		2.324	
Imposte	(5.151)		(6.205)	
RISULTATO NETTO	8.744		(3.881)	
Risultato netto di pertinenza di terzi	(392)		-	
RISULTATO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO	9.136		(3.881)	
UTILE PER AZIONE				
- di base	€ 0,06		-€ 0,03	
- diluito	€ 0,06		-€ 0,03	

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Valori in migliaia di Euro)	30.09.2012	30.09.2011 (*)
Utile netto del periodo	8.744	(3.881)
Altre componenti dell'utile complessivo		
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(426)	(262)
Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	116	72
Differenze risultanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società estere	(120)	(359)
Totale Utile complessivo	8.313	- 4.430
Totale Utile complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	8.705	(4.430)
Interessi di pertinenza di terzi	(392)	0

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

ATTIVO (Valori in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011 (*)
ATTIVITA' NON CORRENTI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	227.994	228.208
- Avviamento	185.578	185.587
- Altre immobilizzazioni immateriali	42.416	42.621
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	96.186	98.556
- Terreni, immobili, impianti e macchinari	91.937	94.551
- Altre immobilizzazioni materiali	4.249	4.005
PARTECIPAZIONI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE	528	661
- Partecipazioni (altre)	8	4
- Crediti	520	657
ATTIVITA' PER IMPOSTE ANTICIPATE	3.160	2.145
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	327.868	329.570
ATTIVITA' CORRENTI		
RIMANENZE	59.227	49.150
CREDITI COMMERCIALI	93.087	91.570
CREDITI VERSO ERARIO PER IMPOSTE CORRENTI	4.081	1.292
ALTRI CREDITI	4.776	6.803
CREDITI E ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	2.912	2.307
DISPONIBILITA' LIQUIDE	23.739	18.535
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	187.822	169.657
TOTALE ATTIVO	515.690	499.227
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO (Valori in migliaia di Euro)		
PATRIMONIO NETTO		
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	282.367	274.426
- Capitale Sociale	224.370	120
- Riserve	48.861	278.165
- Risultato netto di competenza del Gruppo	9.136	(3.859)
PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA TERZI	1.797	2.253
TOTALE PATRIMONIO NETTO	284.164	276.679
PASSIVITA' NON CORRENTI		
DEBITI FINANZIARI	23.581	31.011
- Debiti verso banche (quota a medio-lungo termine)	16.491	22.686
- Debiti verso altri finanziatori (quota a medio-lungo termine)	7.090	8.325
PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE	17.662	17.392
FONDI PER RISCHI E ONERI NON CORRENTI	14.257	14.635
- Benefici ai dipendenti	6.005	6.244
- Altri fondi	8.252	8.391
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	55.500	63.038
PASSIVITA' CORRENTI		
DEBITI COMMERCIALI	103.956	96.631
DEBITI FINANZIARI	45.241	35.968
- Debiti verso banche (quota a breve termine)	34.322	25.190
- Debiti verso altri finanziatori (quota a breve termine)	10.919	10.778
DEBITI TRIBUTARI	7.396	4.445
ALTRI DEBITI	19.433	22.466
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	176.026	159.510
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	515.690	499.227

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

RENDICONTO FINANZIARIO

Valori in migliaia di Euro	30.09.2012 (9 mesi)	30.09.2011 (*) (9 mesi)
Risultato netto di competenza del Gruppo	9.136	(3.881)
Ammortamenti e svalutazioni	8.007	19.251
Variazione netta fondi	(425)	591
Flussi finanziari generati dalla gestione corrente (A)	16.718	15.961
Variazioni delle attività e passività del periodo:		
Crediti commerciali	(1.771)	7.055
Rimanenze finali	(9.997)	(14.485)
Debiti commerciali	6.942	8.211
Altre attività e passività correnti	(1.728)	(4.327)
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)	(6.554)	(3.546)
Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente e da movimenti di CCN (A+B)	10.164	12.415
Attività di investimento:		
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali	(2.339)	(2.499)
Investimenti netti in immobilizzazioni materiali	(3.072)	(8.290)
Investimenti netti in partecipazioni ed altre attività finanziarie	128	(189)
Flussi finanziari assorbiti da attività di investimento ordinaria (C)	(5.283)	(10.978)
Effetto finanziario acquisto partecipazioni	-	(2.242)
Flussi finanziari non ricorrenti (D)	-	(2.242)
Riserve <i>Fair value</i> e <i>Cash flow hedge</i>	(442)	(262)
Variazioni nella riserva di conversione	(76)	(226)
Contributi c/capitale	-	150.000
Variazioni patrimonio netto per modifica perimetro di consolidamento	(7)	-
Incremento (diminuzione) capitale di terzi	(391)	6
Flussi di cassa assorbiti dalla variazione di voci di patrimonio netto (E)	(916)	149.518
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)	3.965	148.713
Posizione finanziaria netta all'inizio del periodo	(46.137)	(211.665)
Flusso finanziario del periodo (A+B+C+D+E)	3.965	148.713
Posizione finanziaria netta finale	(42.172)	(62.952)

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(Valori in migliaia di Euro)	CAPITALE SOCIALE	RISERVA DA SOVRAPPREZZO DELLE AZIONI	RISERVA LEGALE	RISERVE STATUTARIE	ALTRE RISERVE	RISERVE FAIR VALUE e CASH FLOW HEDGE	DIFFERENZE DI CONVERSIONE	UTILI (PERDITE) A NUOVO	RISULTATO NETTO DI COMPETENZA DEL GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DI TERZI	TOTALE PATRIMONIO NETTO
Saldi al 31 dicembre 2010	10	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	-	-
Ripartizione del risultato d'esercizio 2010 come da assemblea del 28 maggio 2011 - destinazione a riserve								(3)	3			
Destinazione a riserve effetto transizione IAS/IFRS								(3)	3			
Versamenti in conto capitale	110											
Versamento irrevocabile aumento capitale sociale					10							
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti	110	-	-	-	10	-	-	(6)	6			
Utile netto del periodo									(406)			
Altre componenti dell'utile complessivo												
Utile complessivo	-	-	-	-	-	-	-	-	(406)	-	-	-
Saldi al 31 dicembre 2011	120	-	-	-	10	-	-	(6)	(406)	(282)	-	(282)
Saldi al 31 dicembre 2011	120	-	-	-	10	-	-	(6)	(406)	(282)	-	(282)
Scritture di scissione con effetto dal 1° gennaio 2012 con conferimento della partecipazione in DL Professional S.A.	224.250	163	4.847	6.000	25.946	60	2.256	10.376	-	273.898	2.253	276.151
Totale movimenti derivanti dalla scissione	224.250	163	4.847	6.000	25.946	60	2.256	10.376	-	273.898	2.253	276.151
Saldi al 1 gennaio 2012	224.370	163	4.847	6.000	25.956	60	2.256	10.370	(406)	273.615	2.253	275.868
Ripartizione del risultato d'esercizio 2011 come da assemblea del 6 marzo 2012 - distribuzione dividendi - destinazione a riserve					(406)				406			
Entrate in area consolidamento					(18)			1		(17)		(17)
Altre variazioni patrimonio di terzi								61		61	(64)	(3)
Totale movimenti da operazioni con gli azionisti	-	-	-	-	(424)	-	-	62	406	44	(64)	(20)
Utile netto del periodo									9.136	9.136	(392)	8.744
Altre componenti dell'utile complessivo						(309)	(119)			(428)		(428)
Utile complessivo	-	-	-	-	-	(309)	(119)	-	9.136	8.708	(392)	8.316
Saldi al 30 settembre 2012	224.370	163	4.847	6.000	25.531	(249)	2.137	10.432	9.136	282.367	1.797	284.164