GRUPPO BIALETTI INDUSTRIE
RESOCONTO INTERMEDIO
AL 31 MARZO 2008

BIALETTI INDUSTRIE S.P.A.
Via Fogliano n. 1 - 25030 Coccaglio (BS)
Capitale sociale Euro 18.750.000,00 i.v.
Iscritta nel Registro delle Imprese del Tribunale di Brescia
Codice fiscale e partita I.V.A. n. 03032320248
n. 443939 del R.E.A. presso C.C.I.A.A. di BRESCIA

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2008 e depositato in data 15 maggio 2008.
Il documento è disponibile nel sito internet www.bialettiindustrie.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	**pag.**	**4**
LA STRUTTURA DEL GRUPPO	**pag.**	**6**
SINTESI RISULTATI	**pag.**	**8**
PRINCIPALI INDICATORI DI PERFORMANCE	**pag.**	**9**
INFORMAZIONI SULLA GESTIONE	**pag.**	**12**
ALTRE INFORMAZIONI	**PAG.**	**17**
Modello Organizzativo e Codice Etico	pag.	17
Informativa sull'attività di direzione e coordinamento	pag.	17
Operazioni con parti correlate	pag.	17
Operazioni non ricorrenti, atipiche e/o inusuali	pag.	17
Evoluzione prevedibile della gestione	pag.	17
Fatti di rilievo e fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre	pag.	18
PROSPETTI BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO	**pag.**	**20**
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA	**pag.**	**25**
Informazioni generali	pag.	26
Criteri generali di redazione del bilancio intermedio consolidato	pag.	26
Informativa di settore	pag.	28
Note allo Stato Patrimoniale	pag.	30
Note al Conto Economico	pag.	35
Impegni	pag.	37
Transazioni con le parti correlate	pag.	37
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio	pag.	38

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Ranzoni Francesco[1]
Amministratore Delegato	Forner Ugo[2]
Consigliere indipendente	Barnabo' Livio
Consigliere non esecutivo	Macellari Emilio
Consigliere indipendente	Menegatti Angelo
Consigliere non esecutivo	Piantoni Alberto[3]
Consigliere non esecutivo	Ranzoni Roberto
Consigliere non esecutivo	Schegginetti Stefano
Consigliere non esecutivo	Varvaro Vito

Collegio Sindacale

Presidente	Capoferri Gianpiero
Sindaco	Colombini Giannantonio
Sindaco	Rivetti Diego

Comitato per il controllo interno

Presidente	Menegatti Angelo
	Barnabo' Livio
	Schegginetti Stefano

Comitato per la remunerazione

Presidente	Barnabo' Livio
	Menegatti Angelo
	Schegginetti Stefano

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers Spa

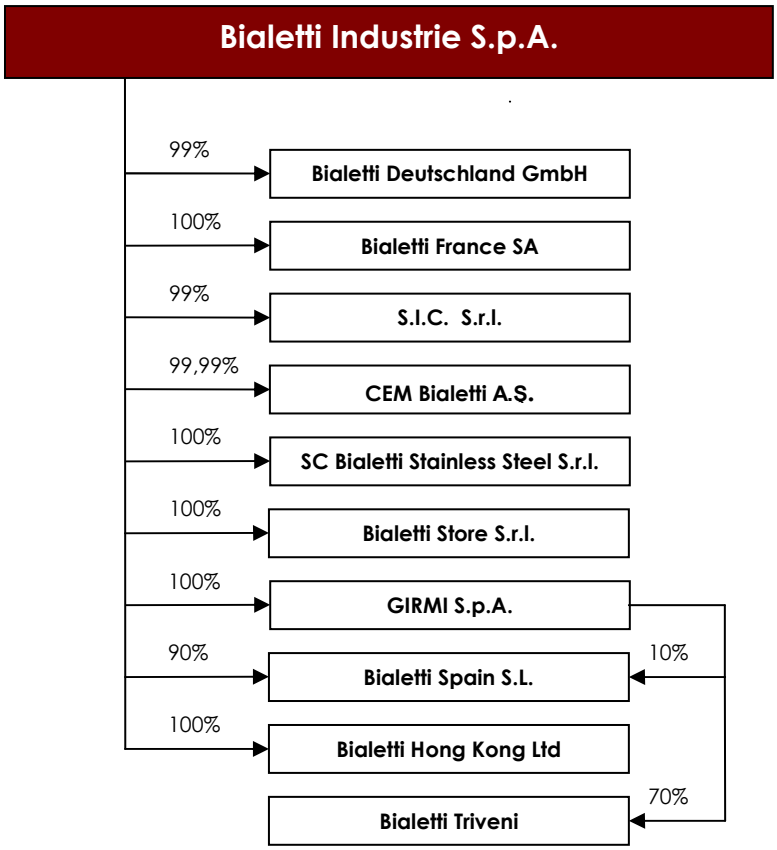
[1] Al Presidente sono stati attribuiti dal Consiglio di Amministrazione poteri di ordinaria amministrazione ed alcuni di straordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge e di Statuto.

[2] L' Assemblea degli azionisti del 21 Aprile 2008 ha nominato Ugo Forner amministratore della società; il Consiglio di Amministrazione riunitosi in pari data ha conferito allo stesso i poteri di Amministratore Delegato. Il Consiglio del 18 marzo 2008 ha inoltre nominato Ugo Forner Direttore Generale della società a far data dal 16 aprile 2008.

[3] L'Amministratore Alberto Piantoni ha rimesso in data 18 marzo 2008, con effetto dall'1 aprile 2008, le proprie deleghe di Amministratore Delegato di Bialetti Industrie S.p.A., conservando la carica di Consigliere.

LA STRUTTURA DEL GRUPPO

Il gruppo Bialetti Industrie S.p.A., che vanta i marchi Bialetti, Rondine, Girmi, Aeternum e CEM, è così strutturato



IL GRUPPO BIALETTI INDUSTRIE

Il gruppo Bialetti Industrie S.p.A. è oggi una delle realtà industriali più importanti in Italia nel settore in cui opera e tra i principali operatori nei mercati internazionali, che si distingue principalmente per la forte caratterizzazione di italianità delle aziende, dei marchi e dei prodotti che lo compongono e che ne fanno uno dei principali protagonisti del cosiddetto ***'made in Italy di qualità'.***

Il design, l'innovazione di prodotto, la produzione e la commercializzazione degli strumenti da cottura in alluminio antiaderente e delle caffettiere connotano le attività del Gruppo, a cui fanno capo marchi di lunga tradizione e particolare notorietà come *Bialetti* e *Rondine* nonché uno dei marchi più noti nel mercato turco, *CEM*.

L'offerta nel biennio 2005-2006 si è inoltre arricchita di altri marchi storici della tradizione italiana, che hanno consentito di estendere l'attività alla produzione e commercializzazione di strumenti da cottura e accessori in acciaio inox (*Aeternum*) e alla commercializzazione di piccoli elettrodomestici con il marchio *Girmi*.

La tipologia dei prodotti offerti dal gruppo Bialetti Industrie S.p.A. fa riferimento a due **aree strategiche di affari:**

- ***"Houseware"***, l'insieme di strumenti da cottura, caffettiere (non elettriche) e accessori da cucina, destinati ad essere commercializzati al pubblico dei consumatori attraverso la Grande Distribuzione Organizzata, i negozi al dettaglio e i negozi specializzati.
- ***"PED"***, l'insieme dei piccoli elettrodomestici, incluse le caffettiere elettriche, anch'essi destinati ad essere commercializzati al pubblico dei consumatori attraverso la Grande Distribuzione Organizzata, i negozi al dettaglio e i negozi specializzati.

I MARCHI E I PRODOTTI ICONA

Di seguito indichiamo i tratti distintivi dei marchi del gruppo:

MARCHIO	CATEGORIE DI PRODOTTO
BIALETTI	Caffettiere in alluminio e in acciaio (incluse quelle elettriche), strumenti da cottura in alluminio e in acciaio, piccoli elettrodomestici
ÆTERNUM VALORE INOSSIDABILE. DAL 1938	Strumenti da cottura e accessori per cucina in acciaio
Rondine	Strumenti da cottura in alluminio antiaderente
Girmi	Piccoli elettrodomestici
CEM	Strumenti da cottura in alluminio antiaderente

Nei primi tre mesi dell'esercizio 2008 il Gruppo ha conseguito ricavi pari a 50,3 milioni di Euro in riduzione del 6,78% rispetto ai primi tre mesi del 2007 (53,9 milioni di Euro), un Risultato operativo pari a 1,6 milioni di Euro ed una perdita netta di gruppo pari a 2,7 milioni di Euro.

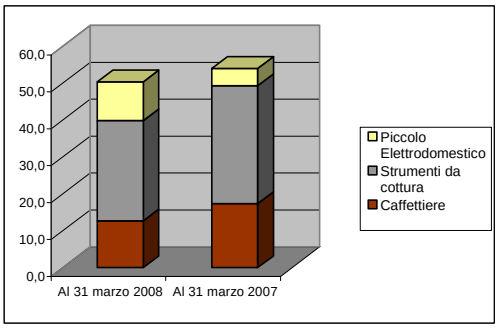
(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al 31 marzo, 2008		2007		Variazioni % 2008-2007
Ricavi	50.269	100,0 %	53.928	100,0 %	(6,8%)
Risultato operativo lordo -EBITDA	4.308	8,6 %	6.869	12,7 %	(37,3%)
Risultato operativo- EBIT	1.622	3,2 %	4.620	8,6 %	(64,9%)
Utile/(perdita) prima delle imposte	(2.197)	(4,4%)	2.825	5,2 %	n/a
Utile/(Perdita) netto	(2.693)	(5,4%)	1.673	3,1 %	n/a

(migliaia di Euro)	Al 31 marzo, 2008	Al 31 dicembre, 2007	Variazione	%
Capitale immobilizzato	65.663	65.612	51	0,08%
Capitale Circolante	86.373	82.401	3.972	4,82%
Capitale investito	152.036	148.013	4.023	2,72%
Patrimonio Netto	49.374	54.442	(5.068)	(9,31%)
Patrimonio Netto di terzi	223	233	(10)	
T.F.R, altri fondi	5.847	5.334	513	9,62%
Passività non correnti	2.920	2.888	32	1,11%
Indebitamento finanziario Netto	93.672	85.116	8.556	10,05%

(migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2008	2007
Flusso monetario dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.147	6.965
Variazioni del capitale circolante netto	(5.681)	1.971
A Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dall'attività operativa	**(2.534)**	**8.936**
B Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	**(4.048)**	**(750)**
C Flusso di cassa netto generato/(assorbito) dalla attività finanziaria	**8.870**	**(6.158)**
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo (A+B+C)	**2.288**	**2.028**

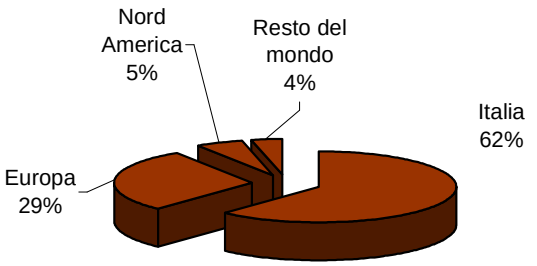
FATTURATO PER TIPOLOGIA DI PRODOTTO

Ricavi in milioni di Euro			
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**	**variazione**
Caffettiere	12,7	17,3	-26,7%
Strumenti da cottura	27,1	31,9	-15,1%
Piccolo Elettrodomestico	10,5	4,7	122,2%
Totale ricavi	**50,3**	**53,9**	**-6,8%**

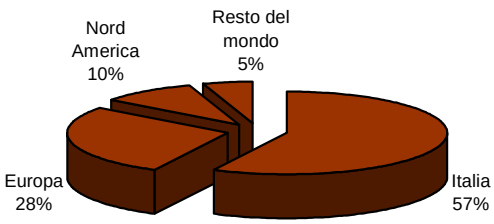


FATTURATO PER AREA GEOGRAFICA

Ricavi in milioni di Euro			
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**	**variazione**
Italia	31,2	31,0	0,6%
Europa	14,5	14,9	-2,8%
Nord America	2,7	5,3	-48,7%
Resto del mondo	1,9	2,7	-31,9%
Totale ricavi	**50,3**	**53,9**	**-6,8%**



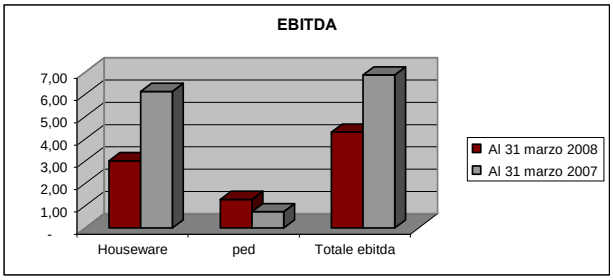
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA 2008



RIPARTIZIONE GEOGRAFICA 2007

RISULTATO OPERATIVO LORDO – EBITDA(*)

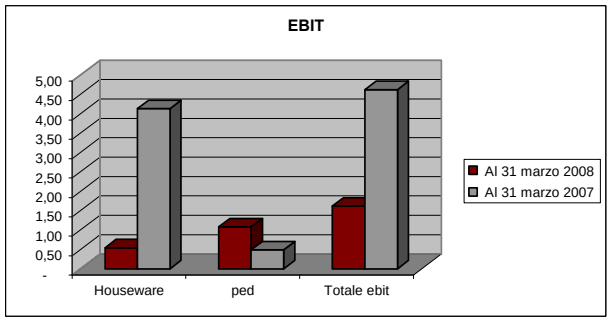
EBITDA in milioni di Euro			
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**	**variazione**
Houseware	3,02	6,13	-50,8%
ped	1,29	0,74	75,2%
Totale ebitda	**4,3**	**6,9**	**-37,3%**
% sui ricavi	**8,6%**	**12,7%**	



(*) Per Ebitda si intende Risultato operativo a cui vengono sommati gli ammortamenti e i proventi e perdite su strumenti derivati.

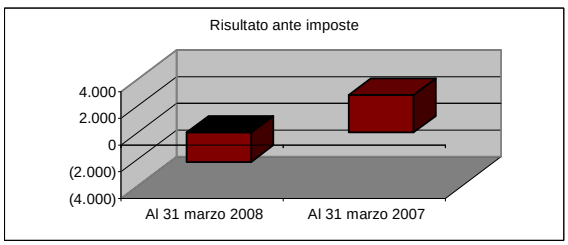
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)

EBIT in milioni di Euro			
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**	**variazione**
Houseware	0,54	4,13	-86,9%
ped	1,08	0,49	120,4%
Totale ebit	**1,6**	**4,6**	**-64,9%**
% sui ricavi	**3,2%**	**8,6%**	



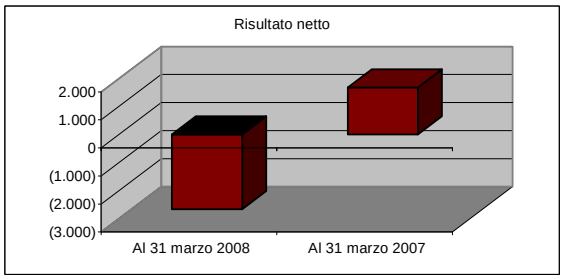
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE

RISULTATO ANTE IMPOSTE in migliaia Euro		
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**
Risultato ante imposte	(2.197)	2.825
% sui ricavi	**(4,4%)**	**5,2%**



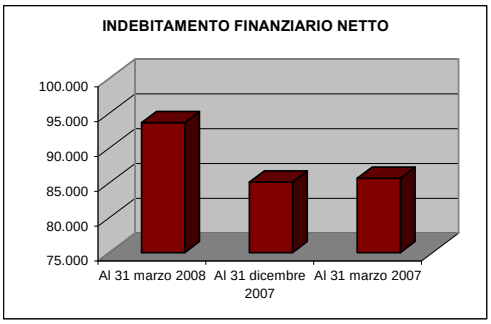
RISULTATO NETTO DI GRUPPO

RISULTATO NETTO in migliaia di Euro		
	Al 31 marzo 2008	**Al 31 marzo 2007**
Risultato netto	(2.670)	1.673
% sui ricavi	**(5,3%)**	**3,1%**



INDEBITAMENTO FINANZIARIO

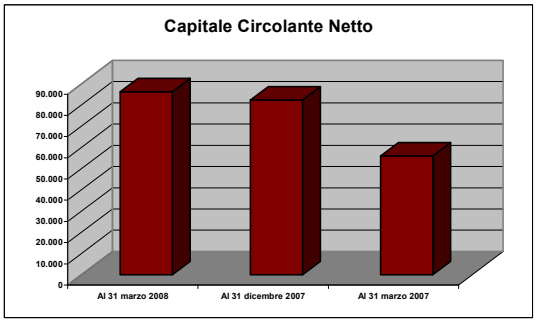
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO in migliaia di Euro			
	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Attività finanziarie	- 3.506	- 3.505	- 3.529
Disponibilità liquide	- 9.292	- 6.810	- 6.559
Passività finanziarie correnti	84.803	74.577	77.191
Passività finanziarie non correnti	21.667	20.854	18.578
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	**93.672**	**85.116**	**85.681**



CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

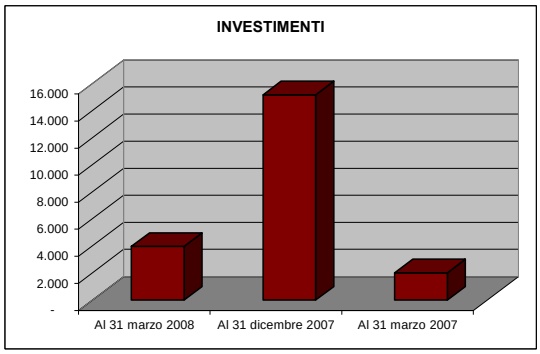
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO in migliaia di Euro			
	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Rimanenze	62.435	56.227	43.763
Crediti verso clienti	73.202	81.984	74.019
Debiti commerciali	(48.928)	(55.204)	(49.849)
Altri crediti/Altri debiti(*)	(336)	(606)	(11.866)
CCN	**86.373**	**82.401**	**56.067**

(*) includono i fondi per rischi e imposte differite. Il saldo al 31 marzo 2007 è stato adeguato a tale classificazione



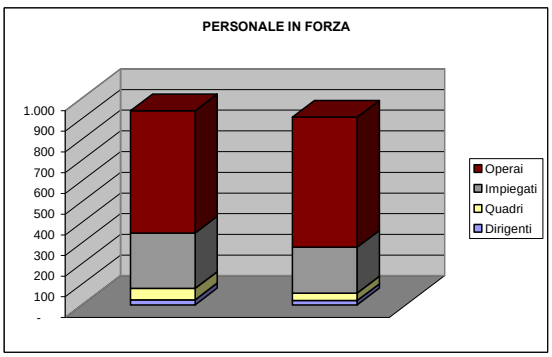
INVESTIMENTI

INVESTIMENTI in migliaia di Euro			
	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Immateriali	558	7.714	399
Materiali	3.412	7.473	1.625
Immobilizzazioni	**3.970**	**15.187**	**2.024**



PERSONALE

PERSONALE IN FORZA			
	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Dirigenti	25	21	16
Quadri	55	36	29
Impiegati	268	222	198
Operai	591	629	612
Numero puntuale di risorse	**939**	**908**	**855**



I RISULTATI ECONOMICO- FINANZIARI DI GRUPPO

I ricavi netti consolidati, in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (**IFRS**), del Gruppo al 31 marzo 2008 pari a 50,3 milioni di Euro, risultano in decremento del 6,78% rispetto al medesimo periodo 2007 (53,9 milioni di Euro) ripartiti tra il settore **Houseware**, caffettiere e strumenti da cottura (79,13%) e **PED**, Piccoli Elettrodomestici (20,87%).

La riduzione è attribuibile principalmente alla contrazione delle vendite in America e alla stagnazione dei consumi in Italia ed Europa. Vanno peraltro segnalati gli ottimi risultati di vendita del Piccolo Elettrodomestico, i cui ricavi sono più che raddoppiati rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente.

I ricavi al 31 marzo 2008 sono realizzati in Italia per il 62,06%, nel resto dell' Europa per il 28,86%, in Nord America per il 5,38% e per il 3,70% nel resto del Mondo.

L'analsi delle vendite suddivise per area geografica (di seguito riportata in dettaglio), evidenzia che il Gruppo ha sostanzialmente mantenuto invariati i ricavi dell'area Italia-Europa (45,7 milioni di Euro contro 45,9 milioni di Euro al 31 marzo 2007), a testimonianza della solidità del business. Il calo delle vendite nelle altre aree del mondo è pertanto imputabile a situazioni peculiari e contigenti verificatesi su tali mercati ed il management sta valutando le iniziative più opportune a riguardo.

L'**EBIT (risultato operativo)** è pari a 1,6 milioni di Euro (4,6 milioni di Euro al 31 marzo 2007). Il periodo chiude con **una perdita netta** consolidata di 2,67 milioni di Euro, contro un utile di 1,67 milioni di Euro relativo allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La tabella di seguito riportata espone i principali dati consolidati di **conto economico riclassificato** del Gruppo per i periodi chiusi rispettivamente al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007, secondo principi IFRS

	Trimestri chiusi al 31 marzo,				Variazioni %
(migliaia di Euro)	**2008**	**(a)**	**2007**	**(a)**	**2008-2007**
RICAVI	**50.269**	**100,0 %**	**53.928**	**100,0 %**	**-6,8%**
Costo del venduto (*)	(37.533)	74,7 %	(40.159)	74,5 %	-6,5%
Costi per il personale	(8.428)	16,8 %	(6.900)	12,8 %	22,1%
Risultato operativo lordo - EBITDA	**4.308**	**8,6 %**	**6.869**	**12,7 %**	**-37,3%**
Ammortamenti	(2.555)	5,1 %	(2.133)	4,0 %	19,8%
Proventi e perdite su strumenti derivati	(131)	0,3 %	(116)	0,2 %	12,9%
Risultato operativo - Ebit	**1.622**	**3,2 %**	**4.620**	**8,6 %**	**-64,9%**
Oneri/proventi finanziari	(3.819)	7,6 %	(1.795)	3,3 %	112,8%
Utile/(perdita) prima delle imposte	**(2.197)**	**(4,4%)**	**2.825**	**5,2 %**	n/a
Imposte	(496)	1,0 %	(1.152)	2,1 %	-56,9%
Utile/(Perdita) netto	**(2.693)**	**(5,4%)**	**1.673**	**3,1 %**	n/a
Utile/(perdita) attribuibile a terzi	23	0,0 %	-	n/a	n/a
Utile/(Perdita) netto di gruppo	**(2.670)**	**(5,3%)**	**1.673**	**3,1 %**	n/a

(a) Incidenza percentuale rispetto ai Ricavi

(*) La riclassifica è data dalla somma algebrica delle seguenti voci di conto economico secondo lo schema IAS: "Altri ricavi e proventi","Costi per servizi", "Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci", "Altri costi operativi", "Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti".

Il costo del venduto presenta un'incidenza del 74,7%, in leggero aumento (0,2 punti percentuali) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

I costi per il personale al 31 marzo 2008 ammontano a Euro 8.428 migliaia (Euro 6.900 migliaia al 31 marzo 2007), con un incremento pari a Euro 1.528 migliaia. Tale variazione è riconducibile, sostanzialmente, a due macrocomponenti: la prima è connessa all'incremento del personale legato a nuovi progetti intrapresi tra la fine del 2007 e i primi mesi del 2008 (retail ed espansione nei mercati internazionali); la seconda è relativa al rafforzamento della struttura finalizzato ad un efficace supporto dei piani di sviluppo del business del gruppo e all'introduzione/implementazione di talune funzioni anche a seguito del processo di quotazione.

L'insieme di tali componenti ha fatto sì che il numero complessivo di dipendenti passasse, a livello di gruppo, da 855 al 31 marzo 2007 a 939 alla data di chiusura del trimestre in esame.

L'incremento degli oneri finanziari di Euro 2.024 migliaia deriva sostanzialmente dagli effetti della svalutazione della Lira Turca (verificatasi in particolar modo nel mese di marzo) in riferimento alle posizioni debitorie della controllata Cem Bialetti nei confronti di Bialetti Industrie S.p.A., nonché dal generalizzato aumento dei tassi di interesse avvenuto nel corso degli ultimi dodici mesi.

ANALISI DEI RICAVI PER SETTORE E TIPOLOGIA DI PRODOTTO

Nella tabella che segue vengono dettagliate le componenti economiche della voce "Ricavi" rispettivamente al 31 marzo 2008 e 31 marzo 2007, ripartite per settore e per tipologia di prodotto:

	Trimestri chiusi al 31 marzo,				Variazioni	Variazioni %
(migliaia di Euro)	**2008**	**(a)**	**2007**	**(a)**	**2008-2007**	**2008-2007**
Caffettiere	12.682	25,2 %	17.308	32,1 %	(4.626)	-26,7%
Strumenti da cottura	27.097	53,9 %	31.900	59,2 %	(4.803)	-15,1%
Totale Houseware	**39.779**	**79,1 %**	**49.208**	**91,2 %**	**(9.429)**	**-19,2%**
Piccoli elettrodomestici	10.490	20,9 %	4.720	8,8 %	5.770	122,2%
Totale PED	**10.490**	**20,9 %**	**4.720**	**8,8 %**	**5.770**	**122,2%**
Totale Ricavi	**50.269**	**100,0 %**	**53.928**	**100,0 %**	**(3.659)**	**-6,8%**

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei Ricavi.

La riduzione dei ricavi, che si è manifestata in particolare nel mese di marzo 2008, è imputabile alla generalizzata contrazione dei consumi in atto, sia a livello italiano che internazionale. Il management sta attivamente operando nell'adozione di iniziative, anche in termini di marketing, al fine di fronteggiare tale situazione. In tal senso si evidenzia che i risultati relativi al mese di aprile hanno fatto registrare un incremento dei ricavi rispetto a quelli conseguiti nell'analogo mese del 2007.

Per quanto concerne l'andamento dei Ricavi per le *strategic business unit* si denota quanto segue:

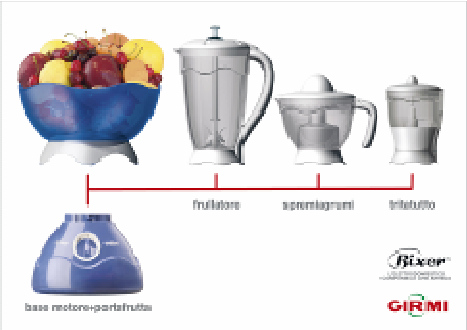
SEGMENTO HOUSEWARE

I Ricavi del segmento *Houseware* passano da Euro 49.208 migliaia nel 2007 ad Euro 39.779 migliaia nel 2008, riportando un decremento dei Ricavi pari al 19,2%.

Strumenti da cottura: i Ricavi per strumenti da cottura passano da Euro 31.900 migliaia del 2007 ad Euro 27.097 migliaia del 2008 (-15,1%). La variazione è attribuibile prevalentemente all'andamento delle vendite sui mercati esteri, mentre è stata mantenuta la posizione sul mercato italiano.

Caffettiere: i Ricavi per caffettiere passano da Euro 17.308 migliaia del 2007 ad Euro 12.682 migliaia del 2008 (-26,7%), a seguito della contrazione dei consumi sopra richiamata.

SEGMENTO PED



Attivo nel segmento *PED* dall'esercizio 2006 a seguito dell'acquisizione della GIRMI, il gruppo ha registrato un'importante crescita nel settore del piccolo elettrodomestico, grazie al gradimento del prodotto Mokona.

Il segmento *PED* ha registrato un incremento dei Ricavi, passando da Euro 4.720 migliaia del 2007 ad Euro 10.490 migliaia del 2008 (+122,2%).

La divisione è inoltre impegnata nella commercializzazione di nuovi prodotti a marchio Girmi, presentati al mercato nell'ultimo trimestre 2007.

ANALISI DEI RICAVI PER AREA GEOGRAFICA

Nella tabella che segue viene evidenziata la ripartizione per area geografica della voce "Ricavi":

(migliaia di Euro)	Trimestri chiusi al 31 marzo, 2008	(a)	2007	(a)	Variazioni 2008-2007	Variazioni % 2008-2007
Italia	31.199	62,1 %	31.000	57,5 %	199	0,6%
Europa (escluso l'Italia)	14.505	28,9 %	14.930	27,7 %	(425)	-2,8%
Nord America	2.706	5,4 %	5.270	9,8 %	(2.564)	-48,7%
Resto del mondo	1.859	3,7 %	2.728	5,1 %	(869)	-31,9%
Totale Ricavi	**50.269**	**100,0 %**	**53.928**	**100,0 %**	**(3.659)**	**-6,8%**

(a) Incidenza percentuale rispetto al totale dei Ricavi.

ITALIA

Nel periodo, i ricavi realizzati in Italia hanno registrato un incremento, passando da Euro 31.000 migliaia del primo trimestre 2007 ad Euro 31.199 migliaia dell' analogo periodo 2008 (+0,6%).

La variazione dei Ricavi nel mercato domestico è legata prevalentemente ai seguenti fenomeni:

- il rilancio delle vendite dei prodotti a marchio Girmi ha realizzato, sul mercato domestico, ricavi per Euro 10.506 migliaia (Euro 4.720 migliaia nel medesimo periodo 2007);
- la riduzione nel comparto caffettiere come già sopra analizzato.

EUROPA (ESCLUSA L'ITALIA)

Nei primi tre mesi del 2008 i ricavi realizzati nel resto d'Europa hanno registrato un leggero decremento, passando da Euro 14.930 migliaia del 2007 ad Euro 14.505 migliaia del 2008 (-2,8%).

NORD AMERICA

I ricavi realizzati in Nord America nei primi tre mesi del 2008 hanno registrato una contrazione, passando da Euro 5.270 migliaia del 2007 ad Euro 2.706 migliaia del 2008 (-48,7%), anche in virtù del perdurare dello sfavorevole rapporto di cambio Euro/Dollaro che ha reso più difficoltosa l'offerta di prodotti su tale mercato.

Tale effetto cambio ha inoltre inciso negativamente sul fatturato del periodo per circa 0,5 milioni di Euro.

RESTO DEL MONDO

I ricavi realizzati nel Resto del Mondo nei primi tre mesi del 2008 hanno registrato una contrazione, passando da Euro 2.728 migliaia del 2007 ad Euro 1.859 migliaia del 2008 (-31,9%), dovuta all'avvio di un processo di revisione delle politiche di affidamento nei confronti di clienti localizzati in aree a maggior rischio credito. Si precisa al riguardo che non vi sono posizioni di credito in sofferenza e ciò anche in forza di adeguate coperture assicurative effettuate dalla società.

Dal 31 dicembre 2007 al 31 marzo 2008 emergono le seguenti variazioni nel capitale investito:

(migliaia di Euro)	Al 31 marzo, 2008	Al 31 dicembre, 2007	Variazione assoluta	%
Immobilizzazioni materiali	30.747	28.214	2.533	
Immobilizzazioni immateriali	28.048	30.376	(2.328)	
Crediti immobilizzati	6.868	7.022	(154)	
Capitale immobilizzato	**65.663**	**65.612**	**51**	**0,08%**
Rimanenze	62.435	56.227	6.208	
Crediti verso clienti	73.202	81.984	(8.782)	
Debiti commerciali	(48.928)	(55.204)	6.276	
Altre Attività correnti	13.195	12.507	688	
Altre Passività correnti	(10.025)	(9.827)	(198)	
Fondi per rischi e imposte differite	(3.506)	(3.286)	(220)	
Capitale Circolante	**86.373**	**82.401**	**3.972**	**4,82%**
Capitale investito	**152.036**	**148.013**	**4.023**	**2,72%**
Patrimonio Netto	**49.374**	**54.442**	**(5.068)**	**(9,31%)**
Patrimonio Netto di terzi	**223**	**233**	**(10)**	
T.F.R, altri fondi	**5.847**	**5.334**	**513**	**9,62%**
Passività non correnti	**2.920**	**2.888**	**32**	**1,11%**
Indebitamento finanziario Netto	**93.672**	**85.116**	**8.556**	**10,05%**

Capitale immobilizzato

Nel corso del trimestre sono stati effettuati investimenti netti in immobilizzazioni per Euro 3.970 migliaia, di cui Euro 1.369 migliaia relativi agli investimenti in leasing per gli arredamenti dei negozi della Bialetti Store.

Capitale circolante

La variazione del capitale circolante (assorbimento di cassa) per circa Euro 3.972 migliaia è dovuta a:

- aumento rimanenze: l'incremento delle giacenze di magazzino è principalmente dovuto alla non prevedibile riduzione delle vendite verificatasi in particolar modo nel mese di marzo 2008;
- riduzione crediti verso clienti: è dovuta alla stagionalità dell'attività che determina storicamente la riduzione dell'esposizione nei confronti dei clienti;
- riduzione debiti verso fornitori: tale riduzione è generata principalmente dalla tipologia di approvvigionamento, che si è caratterizzata, soprattutto per il settore PED, da importazione di merci i cui termini di pagamento sono ridotti rispetto ad altre tipologie di forniture.

Il Management sta adottando una serie di misure finalizzate alla riduzione del capitale circolante.

MODELLO ORGANIZZATIVO E CODICE ETICO

Nel corso del secondo semestre 2007 sono state svolte le attività finalizzate alla definizione del Modello Organizzativo auspicato dal D. Lgs. 231/2001, in tema di responsabilità delle persone giuridiche per i reati contro la Pubblica Amministrazione, i reati societari e gli altri reati previsti dalle varie disposizioni integrative.

Bialetti Industrie S.p.A. ha conseguentemente adottato con delibera consiliare del 18 marzo 2008 il Modello Organizzativo L. 231/2001 e il Codice etico di gruppo. In pari data è stato nominato l'Organismo di Vigilanza.

INFORMATIVA SULL'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Bialetti Industrie S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Bialetti Holding S.r.l. ai sensi dell'art. 2497 bis del codice civile.

Bialetti Industrie S.p.A. esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti di Girmi S.p.A., Sic S.r.l. e Bialetti Store S.r.l.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Acquisizione RFF Store Srl

Con efficacia dal 2 gennaio 2008, Bialetti Industrie S.p.A. ha acquistato da Francesco Ranzoni (presidente del CdA, nonché azionista di controllo della società), Mariantonia Benvenuti e Roberto Ranzoni (rispettivamente moglie e figlio di Francesco Ranzoni) il 100% del capitale di Rff Store srl, società attiva nella gestione dei punti vendita (*outlet*) di prodotti del gruppo Bialetti. La denominazione di tale società è stata modificata in Bialetti Store srl.
In data 15 gennaio 2008 ha avuto effetto il conferimento, da Bialetti Industrie S.p.A. in Bialetti Store Srl, del ramo d'azienda (*retail*) rappresentato dall'attività di commercio al dettaglio di prodotti Bialetti, esercitata in negozi monomarca. Il valore del ramo d'azienda conferito ammonta a complessivi Euro 4.149 migliaia.
Con tale operazione Bialetti Industrie S.p.A. ha concentrato in un'unica società, controllata al 100%, le attività di commercializzazione dei prodotti del Gruppo sul canale dettaglio (*outlet* e *retail*).

Cessione di crediti commerciali

In data 31 marzo 2008, Bialetti Industrie S.p.A. ha ceduto alla controllante Bialetti Holding Srl il credito commerciale vantato nei confronti di un cliente, sorto da più di cinque anni. In tal senso la società aveva già integralmente svalutato tale credito (di nominali Euro 1.151.725), vista l'infruttuosità delle azioni esperite nel tentativo di incasso del medesimo. La cessione del credito è stata effettuata per il corrispettivo di Euro 600.000, dopo infruttuosi tentativi di cedere lo stesso ad operatori del settore del recupero crediti dai quali si è solo ottenuta una valutazione attestante la dubbia esigibilità del medesimo e la conseguente indisponibilità all'acquisto.

OPERAZIONI NON RICORRENTI ATIPICHE E/O INUSUALI

Nei primi tre mesi del 2008 non sono avvenute operazioni di carattere non ricorrenti, atipiche e/o inusuali.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Come già esposto nel corso della presente relazione, attualmente il mercato è caratterizzato da una congiuntura economica piuttosto sfavorevole. E' opinione condivisa da vari operatori del settore a livello internazionale, che non è ancora possibile esprimere una valutazione circa il reale stato dell'economia mondiale e, in particolare, se l'attuale fase di contrazione dei consumi stia per terminare o meno. In tale difficile contesto, il Management del gruppo intende effettuare azioni e interventi mirati a (i) comunque, perseguire i propri obiettivi di vendite, (ii) ottimizzare i costi e (iii) ridurre il capitale circolante, attraverso un progressivo miglioramento dei processi.

Nello specifico, per quanto riguarda la partecipata Cem Bialetti, sita in Turchia, è in atto un profondo processo di riorganizzazione e snellimento della struttura produttiva, nonché una revisione delle strategie commerciali e finanziarie della medesima, che le consenta di aggredire in modo più efficace il mercato locale.

Si segnala peraltro che Girmi ha siglato con Berkel (Brevetti Van Berkel S.p.A.) un contratto pluriennale di licenza d'uso relativo al marchio *Berkel*.
L'accordo, valido per otto anni e rinnovabile per altri otto, prevede lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione da parte di Girmi di una nuova gamma di piccoli elettrodomestici a marchio *Berkel* che, per caratteristiche, fascia di prezzo e canali di distribuzione, sarà destinata ad un target alto di clientela.
L'obiettivo è quello di ampliare l'offerta attraverso la commercializzazione di nuovi prodotti che si fregiano del marchio *Berkel*, sinonimo di prestigio e di esclusività, grazie a oltre un secolo di esperienza mondiale nel campo delle affettatrici professionali di altissima qualità e del food equipment.
Girmi ha avviato la fase di progettazione dei nuovi piccoli elettrodomestici a marchio *Berkel*, la cui distribuzione è prevista intorno alla metà del 2009.
La nuova gamma di piccoli elettrodomestici sarà proposta sia al mercato nazionale che internazionale (ad esclusione di Canada e Stati Uniti), attraverso i canali del retail qualificato.

FATTI DI RILIEVO E FATTI SIGNIFICATIVI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

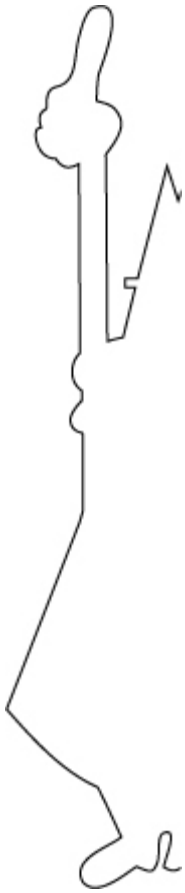
In data 16 Aprile 2008 il Dott. Ugo Forner ha assunto la carica di Amministratore Delegato, carica confermata dall'Assemblea degli azionisti tenutasi il 21 Aprile 2008.
Al medesimo sono state attribuite n° 300.000 opzioni per l'assegnazione a titolo gratuito di un equivalente numero di azioni ordinarie della Società, alla condizione che alla data del 31 gennaio 2009 il medesimo ricopra la carica di Amministratore Delegato della Società, ovvero che a tale data il medesimo non abbia rassegnato le proprie dimissioni dalla carica, o non sia stato revocato dalla medesima. Tali azioni saranno assegnate all'Amministratore Delegato previo acquisto sul mercato, da parte di Bialetti Industrie S.p.A., autorizzato dalla predetta assemblea degli azionisti.

Per quanto riguarda il progetto "Retail" si segnala l'apertura di due nuovi outlet a Mondovì e Palmanova.

Coccaglio, lì 13 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Ranzoni

PROSPETTI
BILANCIO INTERMEDIO CONSOLIDATO
AL 31 MARZO 2008



Stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2008, al 31 marzo 2007 e al 31 dicembre 2007

(migliaia di Euro)	Note	Al 31 marzo, 2008	Al 31 marzo, 2007	Al 31 dicembre, 2007
ATTIVITÀ				
Attivo non corrente				
Immobilizzazioni materiali	4	30.747	26.865	28.214
Immobilizzazioni immateriali	5	28.048	25.994	30.376
Crediti per imposte differite attive		6.349	6.046	6.763
Crediti ed altre attività non correnti	6	519	2.696	259
Totale attivo non corrente		**65.663**	**61.601**	**65.612**
Attivo corrente				
Rimanenze	7	62.435	43.763	56.227
Crediti verso clienti	8	73.202	74.019	81.984
Attività finanziarie disponibili per la vendita	9	3.506	3.529	3.505
Crediti tributari		1.803	1.763	2.286
Crediti ed altre attività correnti	10	11.392	4.004	10.221
Disponibilità liquide	11	9.292	6.559	6.810
Totale attivo corrente		**161.630**	**133.637**	**161.033**
TOTALE ATTIVITA		**227.293**	**195.238**	**226.645**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ				
Patrimonio netto	12			
Capitale sociale		18.750	15.000	18.750
Riserve		26.299	547	28.939
Risultati portati a nuovo		4.325	1.850	6.753
Patrimonio netto del gruppo		**49.374**	**17.397**	**54.442**
Patrimonio netto di terzi		223	**-**	**233**
Totale patrimonio netto		**49.597**	**17.397**	**54.675**
Passivo non corrente				
Debiti ed altre passività finanziarie	13	21.667	18.578	20.854
Benefici a dipendenti		5.440	6.995	4.927
Fondi rischi	14	407	390	407
Debiti per imposte differite passive		3.506	3.130	3.286
Altre passività	15	2.920	7.195	2.888
Totale passivo non corrente		**33.940**	**36.288**	**32.362**
Passivo corrente				
Debiti ed altre passività finanziarie	13	84.803	77.191	74.577
Debiti commerciali	16	48.928	49.849	55.204
Debiti tributari	17	1.641	3.709	2.003
Fondi rischi	14	163	163	163
Altre passività	18	8.221	10.641	7.661
Totale passivo corrente		**143.756**	**141.553**	**139.608**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA		**227.293**	**195.238**	**226.645**

Conto economico consolidato per i periodi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007

(migliaia di Euro)	Note	Trimestri chiusi al 31 marzo, 2008	2007
Ricavi	19	50.269	53.928
Altri proventi	20	325	409
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti		5.518	1.600
Costi interni di sviluppo capitalizzati		-	-
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	21	(23.471)	(24.260)
Costi per servizi	22	(18.031)	(16.533)
Costi per il personale	23	(8.428)	(6.900)
Ammortamenti	24	(2.555)	(2.133)
Altri costi operativi	25	(1.874)	(1.375)
Proventi e perdite su strumenti derivati	26	(131)	(116)
Risultato operativo		**1.622**	**4.620**
Proventi/perdite da società collegate		-	-
Proventi finanziari	27	33	58
Oneri finanziari	27	(3.852)	(1.853)
Utile/(Perdita) netto prima delle imposte		**(2.197)**	**2.825**
Imposte		(496)	(1.152)
Utile/(Perdita) netto		**(2.693)**	**1.673**
Attribuibile a:			
Gruppo		(2.670)	1.673
Terzi		(23)	-

	Trimestri chiusi al 31 marzo, 2008	2007
Utile/(Perdita) netto attribuibile al Gruppo	(2.670)	1.673
Numero di azioni (*)	75.000.000	60.000.000
Utile/(perdita) netto per azione - Base e diluito	(0,036)	0,028

(*) Non si rilevano differenze tra utile base e utile diluito in quanto non esistono categorie di azioni con effetto diluitivo.

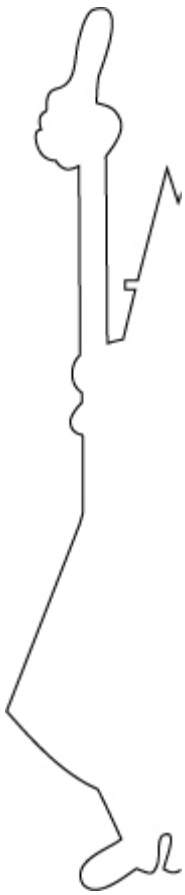
Rendiconto finanziario consolidato per i periodi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007

(migliaia di Euro)	Periodi chiusi al 31 marzo, 2008	2007
Utile netto prima delle imposte	**(2.197)**	**2.825**
Ammortamenti	2.555	2.133
Accantonamento a fondo svalutazione crediti	-	-
Accantonamento fondi per rischi		28
(Plusvalenze)/minusvalenze su cessioni di immobilizzazioni materiali	(21)	51
Proventi/Oneri su strumenti derivati	131	(160)
Interessi attivi e dividendi su attività finanziarie disponibili per la vendita	(33)	(58)
Oneri finanziari netti	2.405	1.853
Accantonamento TFR	307	293
Variazione delle rimanenze	(6.208)	(482)
Variazione dei crediti verso clienti	8.784	(698)
Variazione dei crediti e delle altre attività correnti	(1.171)	353
Variazione delle altre attività ed attività per imposte	637	(228)
Variazione dei debiti commerciali	(6.276)	5.260
Variazione dei debiti per imposte differite	354	(1.441)
Variazione delle altre passività	592	1.365
Variazione delle disponibilità liquide vincolate	(194)	334
Interessi pagati	(2.405)	(1.853)
Imposte sul reddito pagate	-	(638)
Liquidazioni/anticipazioni ed altri movimenti del fondo TFR	206	-
Variazione per pagamenti dei fondi per rischi	-	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dall'attività di esercizio	**(2.534)**	**8.936**
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(3.412)	(1.625)
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	21	54
Investimenti in controllate, al netto della cassa acquisita	-	-
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(558)	(399)
(Acquisti)/Vendite di attività finanziarie disponibili per la vendita	32	1.060
(Oneri)/Proventi su strumenti derivati incassati	(131)	160
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) da attività di investimento	**(4.048)**	**(750)**
Accensione di nuovi finanziamenti	86.814	69.271
Rimborsi di finanziamenti	(75.775)	(75.429)
Variazione riserva di conversione	(2.185)	-
Patrimonio netto di terzi	(10)	-
Altre variazioni di PN	26	-
Flusso di cassa netto generato / (assorbito) dalla attività finanziaria	**8.870**	**(6.158)**
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	**2.288**	**2.028**
Disponibilità liquide non vincolate a inizio periodo	**5.469**	**2.430**
Disponibilità liquide non vincolate a fine periodo	**7.757**	**4.458**

Movimentazione patrimonio netto consolidato per i periodi chiusi al 31 marzo 2008 e 2007

	Capitale sociale	Riserve	Risultati portati a nuovo	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	TOTALE
Valore finale al 31 dicembre 2006	**15.000**	**581**	**177**	**15.758**	**-**	**15.758**
Altre minori	**-**	(34)	-	**(34)**	**-**	**(34)**
Utile netto dell'esercizio	**-**	**-**	1.673	**1.673**	**-**	**1.673**
Valore finale al 31 marzo 2007	**15.000**	**547**	**1.850**	**17.397**	**-**	**17.397**
Valore finale al 31 dicembre 2007	**18.750**	**31.413**	**4.279**	**54.442**	**233,0**	**54.675**
Differenze di traduzione ed altri minori	**-**	(2.185)	-	**(2.185)**	**13**	**(2.172)**
Pn di terzi	**-**	-	-	**-**	**-**	**-**
Proventi/(oneri) contabilizzati direttamente a patrimonio netto	**-**	(213)	-	**(213)**	**-**	**(213)**
Utile/(Perdita) netto dell'esercizio	**-**	**-**	(2.670)	**(2.670)**	**(23)**	**(2.693)**
Valore finale al 31 marzo 2008	**18.750**	**29.015**	**1.609**	**49.374**	**223**	**49.597**

NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2008



1. Informazioni generali

La capogruppo Bialetti Industrie S.p.A. (di seguito la "Società") è una società per azioni costituita in Italia, iscritta all'ufficio del registro delle imprese di Brescia, con sede sociale ed amministrativa a Coccaglio (Brescia).

La Società e le entità facenti parte del Gruppo (di seguito il "Gruppo") sono attive nel mercato della produzione e commercializzazione di strumenti da cottura in alluminio e acciaio, caffettiere e piccoli elettrodomestici (principalmente da cucina).

Il design, la produzione e la commercializzazione degli strumenti da cottura in alluminio antiaderente e delle caffettiere rappresentano il business storico del Gruppo.

L'offerta del Gruppo si è completata più di recente con l'acquisizione di altri marchi storici della tradizione italiana, che hanno consentito di estendere l'attività alla produzione e commercializzazione di strumenti da cottura e accessori in acciaio inox (Aeternum) ed alla commercializzazione di piccoli elettrodomestici (Girmi).

2. Criteri generali di redazione del resoconto intermedio della gestione

La relazione trimestrale al 31 marzo 2008 (Resoconto intermedio di gestione ai sensi dell'art.154-ter del D.Lgs 58/1998) è stata redatta in osservanza del citato Decreto Legislativo e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2008 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.
I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio consolidato sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

Di seguito è riportato l'elenco delle società rientranti nell'area di consolidamento alle rispettive date di riferimento:

	Al 31 marzo 2008			
Società	**Sede Legale**	**Capitale sociale (*)**	**% di possesso**	**Criterio di consolidamento**
Bialetti Industrie S.p.A.	Coccaglio (BS)	18.750.000	100%	Integrale
Girmi S.p.A.	Omegna (VB)	575.000	100%	Integrale
Cem Bialetti	Istanbul (Turchia)	YTL 11.046.200	99,99%	Integrale
SC Bialetti Stainless Steel Srl	Dumbravesti (Romania	RON 30.400	100%	Integrale
Bialetti Girmi France Sarl	Parigi (Francia)	18.050	100%	Integrale
Bialetti Deutschland GmbH	Mannheim (Germania)	25.564	99,80%	Integrale
SIC Società Italiana Caffettiere Srl	Ornavasso (VB)	50.000	99%	Integrale
Bialetti Spain S.L.	Barcellona (Spagna)	3.200	100%	Integrale
Triveni Bialetti Industries Private Lim	Mumbai (India)	INR 83.500.000	70%	Integrale
Bialetti (Hong Kong) Limited	Hong Kong	HK$ 10.000	100%	Integrale
Bialetti Store Srl	Coccaglio (BS)	100.000	100%	Integrale

(*) in Euro se non diversamente indicato

	Al 31 marzo 2007			
Società	**Sede Legale**	**Capitale sociale (*)**	**% di possesso**	**Criterio di consolidamento**
Bialetti Industrie S.p.A.	Coccaglio (BS)	15.000.000	100%	Integrale
Girmi S.p.A.	Omegna (VB)	575.000	100%	Integrale
Cem Bialetti	Istanbul (Turchia)	YTL 50.000	99,99%	Integrale
SC Bialetti Stainless Steel Srl	Dumbravesti (Romania	RON 30.400	100%	Integrale
Bialetti Girmi France Sarl	Parigi (Francia)	18.050	100%	Integrale
Bialetti Deutschland GmbH	Mannheim (Germania)	25.564	99,80%	Integrale
SIC Società Italiana Caffettiere Srl	Ornavasso (VB)	50.000	99%	Integrale

(*) in Euro se non diversamente indicato

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

In data 30 novembre 2006 lo IASB ha emesso il principio contabile IFRS 8 – *Segmenti Operativi* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009 in sostituzione dello IAS 14 - *Informativa di settore*. Il nuovo principio contabile richiede alla società di basare informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione di tale principio non dovrebbe produrre alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

In data 29 marzo 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 23 – *Oneri finanziari* che sarà applicabile a partire dal 1° gennaio 2009. Nella nuova versione del principio è stata rimossa l'opzione secondo cui le società possono rilevare direttamente a conto economico, nel momento in cui sono sostenuti, gli oneri finanziari sostenuti a fronte di attività per cui normalmente trascorre un determinato periodo di tempo per rendere l'attività pronta per l'uso o per la vendita. Il principio sarà applicabile in modo prospettico agli oneri finanziari relativi ai beni capitalizzati a partire dal 1° gennaio 2009. Alla data della presente relazione trimestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 5 luglio 2007 l'IFRIC ha emesso l'interpretazione IFRIC 14 sullo IAS 19 – *Attività per piani a benefici definiti e criteri minimi di copertura* applicabile dal 1° gennaio 2008. L'interpretazione fornisce le linee guida generali su come determinare l'ammontare limite stabilito dallo IAS 19 per il riconoscimento delle attività a servizio dei piani e fornisce una spiegazione circa gli effetti contabili causati dalla presenza di una clausola di copertura minima del piano. Alla data della presente relazione trimestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale interpretazione.

In data 6 settembre 2007 lo IASB ha emesso una versione rivista dello IAS 1 – *Presentazione del bilancio* che sarà applicabile dal 1° gennaio 2009. La nuova versione del principio richiede che la società presenti in un prospetto delle variazioni di patrimonio netto tutte le variazioni generate da transazioni con i soci. Tutte le transazioni generate con soggetti terzi ("*comprehensive income*") devono invece essere esposte in un unico prospetto dei *comprehensive income* oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto dei *comprehensive income*). In ogni caso le variazioni generate da transazioni con i terzi non possono essere rilevate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto. Alla data della presente relazione trimestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale principio.

In data 10 gennaio 2008 lo IASB ha emesso una versione aggiornata dell'IFRS 3 – *Aggregazioni aziendali*, ed ha emendato lo IAS 27 – *Bilancio consolidato e separato*. Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano in particolare l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al *fair value*, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede inoltre l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere una interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata. Le nuove regole sono applicabili in modo prospettico dal 1° gennaio 2010. Alla data della presente relazione trimestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione del principio e dell'emendamento.

In data 17 gennaio 2008 lo IASB ha emesso un emendamento all'IFRS 2 – *Condizioni di maturazione e cancellazione* in base al quale, ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. L'emendamento chiarisce inoltre che, in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte. Alla data della presente relazione trimestrale, gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l'applicazione di tale emendamento.

In data 14 febbraio 2008, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 32 – *Strumenti finanziari: Presentazione* e allo IAS 1 – *Presentazione del Bilancio – Strumenti finanziari puttable e obbligazioni derivanti al momento della*

liquidazione. In particolare, il principio richiede alle società di classificare gli strumenti finanziari di tipo *puttable* e gli strumenti finanziari che impongono alla società un'obbligazione a consegnare ad un terzo una quota di partecipazioni nelle attività della società come strumenti di equity. Tale emendamento sarà applicabile dal 1° gennaio 2009; alla data della presente relazione gli organi competenti dell'Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per la sua applicazione.

3. Informativa di settore

I criteri applicati per identificare i settori d'attività attraverso i quali il Gruppo opera sono stati ispirati, tra l'altro, dalle modalità attraverso le quali il *management* gestisce il Gruppo e attribuisce le responsabilità gestionali. In particolare, l'attività del Gruppo è svolta attraverso due diversi settori:

- "*Houseware*", che include strumenti da cottura, caffettiere (non elettriche) e accessori da cucina, destinati ai canali della grande distribuzione organizzata, della vendita al dettaglio e dei negozi specializzati;

- "*PED*", che include l'insieme dei piccoli elettrodomestici e le caffettiere elettriche, anch'essi destinati ai canali della grande distribuzione organizzata, della vendita al dettaglio e dei negozi specializzati.

Di seguito sono riportati i ricavi e il risultato operativo relativamente a ciascun settore.

Periodo chiuso al 31 marzo 2008 e al 31 marzo 2007

	Periodo chiuso al 31 marzo 2008			
	Houseware	**PED**	**Elisioni**	**Totale**
Ricavi al lordo delle elisioni infragruppo	44.048	11.049	(4.828)	50.269
Ricavi	39.779	10.490		50.269
Altri proventi	140	185		325
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	3.141	2.377		5.518
Costi interni di sviluppo capitalizzati		-		-
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	(16.269)	(7.202)		(23.471)
Costi per servizi	(14.098)	(3.933)		(18.031)
Costi per il personale	(8.258)	(170)		(8.428)
Ammortamenti	(2.342)	(213)		(2.555)
Altri costi operativi	(1.420)	(454)		(1.874)
Proventi e perdite su strumenti derivati	(131)	-		(131)
Risultato operativo	**542**	**1.080**	**-**	**1.622**
Proventi/perdite da società collegate				-
Proventi finanziari				33
Oneri finanziari				(3.852)
Risultato prima delle imposte			**-**	**(2.197)**
Imposte				(496)
Perdita netta			**-**	**(2.693)**

	Periodo chiuso al 31 marzo 2007			
	Houseware	**PED**	**Elisioni**	**Totale**
Ricavi al lordo delle elisioni infragruppo	59.189	4.751	(10.012)	53.928
Ricavi	49.177	4.751		53.928
Altri proventi	318	91		409
Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	269	1.331		1.600
Costi per materie prime, materiali di consumo e merci	(20.555)	(3.705)		(24.260)
Costi per servizi	(15.120)	(1.413)		(16.533)
Costi per il personale	(6.818)	(82)		(6.900)
Ammortamenti	(1.885)	(248)		(2.133)
Altri costi operativi	(1.140)	(235)		(1.375)
Proventi e perdite su strumenti derivati	(116)	-		(116)
Risultato operativo	**4.130**	**490**	**-**	**4.620**
Proventi/perdite da società collegate				-
Proventi finanziari				58
Oneri finanziari				(1.853)
Risultato prima delle imposte			**-**	**2.825**
Imposte				(1.152)
Utile netto			**-**	**1.673**

NOTE ALLO STATO PATRIMONIALE

4. Immobilizzazioni materiali

Al 31 marzo 2008 il valore netto delle immobilizzazioni materiali è pari a Euro 30.747 migliaia (Euro 28.214 migliaia al 31 dicembre 2007). Nel corso dei primi tre mesi del 2008 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 3.412 migliaia, di cui Euro 1,4 milioni derivanti dalla variazione nell'area di consolidamento (inclusione di Bialetti Store).

La restante parte degli investimenti (Euro 1,1 milioni) è relativa all'acquisto di impianti e macchinari per la controllata Triveni Bialetti.

Le immobilizzazioni materiali includono beni in *leasing* finanziario (nella categoria impianti e macchinari) per un valore netto pari a Euro 11.144 migliaia ed Euro 10.171 migliaia, rispettivamente al 31 marzo 2008 e al 31 dicembre 2007.

La data di scadenza dei contratti di *leasing* finanziario è fissata fra il 2007 e il 2013. Tali contratti prevedono opzioni di acquisto in favore delle società locatarie.

5. Immobilizzazioni immateriali

Al 31 marzo 2008 il valore netto delle immobilizzazioni immateriali è pari a Euro 28.048 migliaia (Euro 30.376 migliaia al 31 dicembre 2007). Nel corso del periodo 2008 sono stati contabilizzati incrementi per complessivi Euro 558 migliaia, in prevalenza legati a costi di progetto di nuovi prodotti.

6. Crediti ed altre attività non correnti

Al 31 marzo 2008 il valore dei crediti e delle altre attività non correnti è pari ad Euro 519 migliaia (Euro 259 migliaia al 31 dicembre 2007).

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Caparre confirmatorie	303	100	-
Caparra confirmatoria immobile Turchia	-	-	2.495
Partecipazioni in altre imprese	56	56	45
Depositi cauzionali	29	29	29
Altre	131	74	127
Totale crediti ed altre attività non correnti	**519**	**259**	**2.696**

7. Rimanenze

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Prodotti finiti	36.780	31.321	20.424
Materie prime	19.488	19.205	18.366
Prodotti in corso di lavorazione	6.188	5.201	5.170
Acconti a fornitori	543	1.067	599
(Fondo obsolescenza)	(564)	(566)	(796)
Totale Rimanenze	**62.435**	**56.228**	**43.763**

A fronte delle rimanenze obsolete o a lento rigiro, è presente un apposito fondo determinato sulla base della loro possibilità di realizzo o utilizzo futuro.

Si rinvia alla relazione degli amministratori per un commento alla variazione.

8. Crediti verso clienti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Valore lordo	77.564	86.346	78.391
(Fondo svalutazione crediti)	(4.362)	(4.362)	(4.372)
Totale	**73.202**	**81.984**	**74.019**

9. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Tale voce accoglie le attività finanziarie che possono essere oggetto di cessione. Esse sono valutate al valore corrente di mercato con contropartita la Riserva per *fair value* di patrimonio netto. Tale valore è determinato con riferimento ai prezzi quotati su mercati ufficiali alla data di chiusura del periodo.

10. Crediti ed altre attività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Crediti per indennizzi	1.268	1.268	732
Ratei e risconti	904	818	770
Acconti a fornitori	2.158	2.700	-
Acconti a fornitori per investimento India	965	-	-
Progetto quotazione borsa	-	-	691
Crediti verso istituti previdenziali	-	24	353
Caparre e anticipi a fornitori	-	338	-
Derivati	-	82	178
Crediti per consolidato fiscale	1.206	1.171	-
Crediti verso factor	3.524	2.514	-
Crediti verso altri	1.367	1.306	1.280
Totale Crediti ed altre attività correnti	**11.392**	**10.221**	**4.004**

La voce crediti per indennizzi è riferita alle somme da ricevere dalla parte venditrice di Girmi a fronte dell'attivazione di garanzie contrattuali.

La voce "crediti verso altri" al 31 marzo 2008 include anticipi riconosciuti a dipendenti, fornitori e terze parti, nonché la quota di TFR ceduta all'Inps.

11. Disponibilità liquide

La voce in oggetto rappresenta la momentanea disponibilità di cassa impiegata a condizioni in linea con i tassi di mercato ed è composta come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Depositi bancari e postali	8.833	6.711	6.449
Assegni	369	-	50
Denaro e valori	89	99	61
Totale Disponibilità liquide	**9.292**	**6.810**	**6.810**
di cui:			
Disponibilità liquide non vincolate	*7.757*	*5.469*	*4.458*
Disponibilità liquide vincolate	*1.535*	*1.341*	*2.101*

Le disponibilità liquide vincolate si riferiscono a taluni contratti derivati accesi dal Gruppo che comportano l'obbligo di vincolare parte delle proprie disponibilità.

12. Patrimonio netto

Il capitale sociale di Bialetti Industrie S.p.A. al 31 marzo 2008 è pari a Euro 18.750.000 interamente sottoscritto e versato ed è suddiviso in n. 75.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,25 cadauna.

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Numero di azioni	*75.000.000*	*75.000.000*	*15.000.000*
Capitale sociale	18.750	18.750	15.000
Riserva sovraprezzo azioni	34.302	34.302	-
Altre riserve	(8.003)	(5.363)	547
Risultati portati a nuovo	4.325	6.753	1.850
Totale Patrimonio netto del gruppo	**49.374**	**54.442**	**17.397**
Patrimonio netto di terzi	**223**	**233**	**-**
Totale Patrimonio netto	**49.597**	**54.675**	**17.397**

13. Debiti ed altre passività finanziarie

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008			Al 31 dicembre 2007		
	Tasso fisso	Tasso variabile	Totale	Tasso fisso	Tasso variabile	Totale
Finanziamenti da banche	**4.967**	**94.687**	**99.654**	**5.648**	**82.501**	**88.149**
Inferiore all'anno	1.362	80.463	81.825	1.362	69.063	70.425
1 - 2 anni	1.362	9.104	10.466	2.324	7.868	10.192
2 - 3 anni	1.162	3.443	4.605	1.962	4.286	6.248
3 - 4 anni	781	1.183	1.964	-	1.095	1.095
4 - 5 anni	300	494	794	-	189	189
Superiori a 5 anni	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti da società di leasing	**-**	**6.225**	**6.225**	**-**	**5.343**	**5.343**
Inferiore all'anno	-	2.472	2.472	-	2.213	2.213
1 - 2 anni	-	1.827	1.827	-	1.667	1.667
2 - 3 anni	-	1.165	1.165	-	876	876
3 - 4 anni	-	646	646	-	473	473
4 - 5 anni	-	115	115	-	114	114
Superiori a 5 anni	-	-	-	-	-	-
Finanziamenti da società di factoring	**-**	**591**	**591**	**-**	**1.939**	**1.939**
Inferiore all'anno	-	591	591	-	1.939	1.939
Totale Debiti ed altre passività finanziarie	**4.967**	**101.503**	**106.470**	**5.648**	**89.783**	**95.431**
di cui:						
non corrente	*3.605*	*17.977*	***21.582***	*4.286*	*16.568*	***20.854***
corrente	*1.362*	*83.526*	***84.888***	*1.362*	*73.215*	***74.577***

I contratti relativi ai finanziamenti in essere prevedono una serie di obblighi informativi a favore delle banche finanziatrici la cui violazione comporta la risoluzione del contratto ovvero il diritto per la banca di dichiarare la parte mutuataria decaduta dal beneficio del termine. Tali contratti non prevedono invece *covenants* finanziari.

Il valore di iscrizione dei debiti finanziari può ritenersi rappresentativo del relativo *fair value*. Relativamente ai finanziamenti a tasso variabile risultano in essere dei contratti *interest rate swap* a copertura del rischio tasso.

I debiti relativi ai *leasing* finanziari rappresentano il debito sorto in seguito alla sottoscrizione di contratti di locazione classificabili come leasing finanziario.

14. Fondi rischi

La composizione della voce e la movimentazione dei fondi è riportata nella seguente tabella:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Fondo garanzia prodotti	163	163	163
Fondo quiescenza	407	407	390

Il fondo garanzia prodotti è stanziato a fronte di costi da sostenere per la sostituzione di prodotti venduti.

Il fondo quiescenza è stato costituito a fronte del rischio derivante dalla liquidazione di indennità in caso di cessazione del rapporto di agenzia. Tale fondo è stato calcolato sulla base delle norme di legge vigenti alla data di chiusura di bilancio e tiene conto delle aspettative di flussi finanziari futuri.

15. Altre passività non correnti

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Debiti per acquisto CEM	1.483	1.483	5.845
Debiti per acquisto Girmi	1.092	1.092	1.350
Benefici ai dipendenti	345	313	-
Altre passività non correnti	**2.920**	**2.888**	**7.195**

16. Debiti commerciali

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Debiti verso fornitori	45.157	52.024	48.431
Debiti verso agenti	3.002	2.588	1.418
Debiti verso controllanti	769	592	-
Totale Debiti commerciali	**48.928**	**55.204**	**49.849**

La voce Debiti verso agenti rappresenta la passività per competenze maturate e non ancora liquidate alla data di riferimento a favore degli agenti, secondo quanto previsto dagli accordi contrattuali e dalla normativa vigente.

17. Debiti tributari

La voce è composta come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Iva a debito	65	-	733
Ritenute Irpef ai dipendenti	655	1.189	689
Irap	68	68	-
Debiti per imposte esercizi precedenti	489	490	700
Altri	364	256	1.587
Totale Debiti tributari	**1.641**	**2.003**	**3.709**

18. Altre passività correnti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 dicembre 2007	Al 31 marzo 2007
Derivati	1.050	968	2.078
Debiti verso il personale	3.405	2.329	3.026
Debiti verso istituti previdenziali	1.693	1.650	1.296
Debiti per acquisto CEM	538	586	822
Debiti per acquisto Girmi	523	785	522
Debiti per acquisto Aeternum	-	-	234
Debito vs Finlombarda per ATI	144	144	-
Acconti	-	59	-
Debiti verso controllanti	-	-	1.295
Ratei e risconti	142	123	337
Altre passività	726	1.017	1.031
Totale Altre passività correnti	**8.221**	**7.661**	**10.641**

La voce "debiti verso il personale" è rappresentata dalle competenze maturate e non liquidate alle date di riferimento.

Le voci "debito per acquisto CEM" e "debito per acquisto GIRMI" si riferiscono alla parte corrente dei piani di pagamento concordati rispettivamente per l'acquisto di CEM e per l'acquisto di GIRMI con le relative parti venditrici.

NOTE AL CONTO ECONOMICO

19. Ricavi

Si veda la relazione degli amministratori.

20. Altri proventi

La voce "Altri proventi" per il periodo chiuso al 31 marzo 2008 ammonta a Euro 325 migliaia (Euro 409 migliaia nei primi tre mesi del 2007).

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Recupero spese trasporto	226	89
Plusvalenze alienazione cespiti	21	52
Indennizzi ricevuti	-	-
Altri	78	268
Totale Altri proventi	**325**	**409**

21. Costi per materie prime, materiali di consumo e merci

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Costi per acquisto metalli	(7.378)	(11.053)
Componenti per strumenti da cottura	(2.429)	(4.640)
Componenti per caffettiere	(1.879)	(2.808)
Semilavorati per piccoli elettrodomestici	(7.145)	(3.682)
Semilavorati per strumenti da cottura	(2.992)	(1.858)
Semilavorati per caffettiere	(951)	-
Vernici	(1.759)	(1.864)
Variazione delle rimanenze	1.275	1.805
Materiali di consumo vario	(213)	(160)
Totale Materie prime, materiali di consumo e merci	**(23.471)**	**(24.260)**

22. Costi per servizi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Lavorazioni esterne per caffettiere	(2.733)	(2.705)
Costi per trasporti e doganali	(3.118)	(2.616)
Lavorazioni esterne per strumenti da cottura	(1.551)	(1.512)
Provvigioni	(1.685)	(1.537)
Costi di pubblicità	(1.922)	(2.177)
Costi di promozione	(421)	-
Utenze	(800)	(922)
Contributi contratti di vendita	(1.492)	(1.308)
Lavoro temporaneo	(311)	(441)
Costi per consulenze	(668)	(417)
Manutenzioni e riparazioni	(198)	(556)
Assicurazioni	(156)	(156)
Costi per partecipazione a fiere ed eventi	(571)	(365)
Spese tutela brevetti	(151)	(111)
Spese bancarie e commisioni factoring	(238)	(145)
Altri servizi	(2.014)	(1.565)
Totale Costi per servizi	**(18.031)**	**(16.533)**

L'incremento dei costi per trasporti deriva da un aumento delle importazioni di prodotti dall'area asiatica, i cui prezzi di

acquisto risultano particolarmente competitivi.

23. Costi per il personale

La voce "Costo del personale" al 31 marzo 2008 ammonta a Euro 8.428 migliaia (Euro 6.900 migliaia al 31 marzo 2007) e include prevalentemente salari e stipendi.

24. Ammortamenti

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(876)	(324)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.679)	(1.809)
Altre svalutazioni		
Totale Ammortamenti	**(2.555)**	**(2.133)**

25. Altri costi operativi

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Affitti	(1.055)	(805)
Royalties	(121)	-
Imposte e tasse	(10)	-
Minusvalenze da alienazione cespiti	-	-
Cancelleria	(20)	(23)
Contributo ecoped	(94)	-
Oneri diversi di gestione	(574)	(547)
Totale Altri costi operativi	**(1.874)**	**(1.375)**

26. Proventi e perdite su derivati

La voce "Proventi/Perdite su derivati" al 31 marzo 2008 ammonta a Euro 131 migliaia (Euro 116 migliaia al 31 marzo 2007).

27. Proventi ed oneri finanziari

La voce in oggetto risulta dettagliabile come segue:

	Al 31 marzo 2008	Al 31 marzo 2007
Proventi finanziari		
Proventi da titoli	23	25
Altri proventi	10	33
Totale Proventi finanziari	**33**	**58**
Oneri finanziari		
Interessi bancari su indebitamento corrente	(1.766)	(930)
Interessi su finanziamenti	(392)	(376)
Interessi su factoring	(180)	(175)
Interessi passivi su leasing	(49)	(103)
Oneri su benefici a dipendenti	(18)	-
Utili/(perdite su cambi)	(1.514)	(269)
Totale Oneri finanziari	**(3.852)**	**(1.853)**

L'incremento degli oneri finanziari di Euro 2.024 migliaia deriva sostanzialmente dagli effetti derivanti dalla svalutazione della Lira Turca in riferimento alle posizioni debitorie della controllata Cem Bialetti nei confronti di Bialetti Industrie S.p.A.

28. Utile/(Perdita) netto per azione

Il risultato per azione, illustrato nella tabella che segue, è stato determinato rapportando il risultato netto del periodo al numero delle azioni della società capogruppo, tenuto conto del frazionamento delle azioni deliberato il giorno 11 aprile 2007 dall'assemblea di Bialetti Industrie S.p.A. e dell'aumento di capitale eseguito per effetto dell'offerta pubblica di sottoscrizione perfezionatasi il 27 luglio 2007.

	Trimestri chiusi al 31 marzo,	
	2008	**2007**
Utile/(Perdita) netto attribuibile al Gruppo	(2.670)	1.673
Numero di azioni (*)	75.000.000	60.000.000
Utile/(perdita) netto per azione - Base e diluito	(0,036)	0,028

(*) Non si rilevano differenze tra utile base e utile diluito in quanto non esistono categorie di azioni con effetto diluitivo. Il numero delle azioni in circolazione al 31 marzo 2007 tiene conto dell'operazione di frazionamento delle stesse deliberato dall'assemblea degli azionisti dell'11 aprile 2007.

29. Impegni

Al 31 marzo 2008 non risultano impegni di rilievo non riflessi nel Bilancio intermedio consolidato del Gruppo.

30. Transazioni con le parti correlate

Il Gruppo è controllato direttamente da Bialetti Holding S.r.l. che detiene il 63,68% del capitale sociale di Bialetti Industrie S.p.A. Quest'ultima è a sua volta controllata da Francesco Ranzoni, Presidente del Consiglio di Amministrazione di Bialetti Industrie S.p.A.

Le transazioni tra Bialetti Industrie S.p.A. e le imprese controllate, collegate e controllanti riguardano prevalentemente:

- rapporti commerciali relativi ad acquisti e vendite *intercompany* di materie prime e prodotti finiti;
- servizi (tecnici, organizzativi, generali) forniti dalla sede centrale alle imprese controllate;
- rapporti finanziari intrattenuti dalla Tesoreria di Gruppo per conto e/o con le consociate.

Tutte le operazioni sopra elencate rientrano nella gestione ordinaria del Gruppo.

Rapporti con la controllante

I rapporti in essere con la controllante sono i seguenti:

- Girmi S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio per un importo complessivo annuo pari ad Euro 150 migliaia;
- Bialetti Industrie S.p.A. ha sottoscritto con Bialetti Holding S.r.l. un contratto di locazione ad uso commerciale di durata 6 anni (1 gennaio 2007 – 31 dicembre 2012) avente ad oggetto una porzione del fabbricato sito nel Comune di Coccaglio, il fabbricato sito nel Comune di Omegna ed il fabbricato sito nel Comune di Ornavasso per un importo complessivo annuo pari ad Euro 2.200 migliaia.

In aggiunta si segnala che, in data 31 marzo 2008, Bialetti Industrie S.p.A. ha ceduto alla controllante Bialetti Holding Srl il credito commerciale vantato nei confronti di un cliente, sorto da più di cinque anni. In tal senso la società aveva già integralmente svalutato tale credito (di nominali Euro 1.151.725), vista l'infruttuosità delle azioni esperite nel tentativo di incasso del medesimo. La cessione del credito è stata effettuata per il corrispettivo di Euro 600.000, dopo infruttuosi tentativi di cedere lo stesso ad operatori del settore del recupero crediti, dai quali si è solo ottenuta una valutazione attestante la dubbia esigibilità del medesimo e la conseguente indisponibilità all'acquisto.

Rapporti con Top S.p.A (già Top Casalinghi S.p.A.)

La Top Casalinghi S.p.A. è una parte correlata che svolge attività industriale e di commercializzazione nel settore houseware.

Rapporti con Quattro Erre S.a.s.

La Quattro Erre S.a.s. è una parte correlata che svolge attività immobiliare.

Di seguito sono forniti i saldi finanziari ed economici dei rapporti con le parti correlate per i periodi di riferimento:

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2008		Al 31 dicembre 2007	
	Crediti ed altre attività	Debiti commerciali ed altre passività	Crediti ed altre attività	Debiti commerciali ed altre passività
Controllante - Bialetti Holding srl	1.230	769	1.133	592
Immobiliare Carducci S.r.l.	-	-	-	-
RFF Store srl	-	-	2.469	-
Top S.p.A.	30	703	90	526
Quattro Erre S.a.s.	-	-	-	-
Totale	**1.260**	**1.472**	**3.692**	**1.118**

(in migliaia di Euro)	Al 31 marzo 2008		Al 31 marzo 2007	
	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi	Ricavi per beni e servizi	Costi per beni e servizi
Controllante - Bialetti Holding srl	-	603	66	550
Rff Store Srl	-	-	647	-
Top Spa	6	126	37	592
Quattro Erre S.a.s.	-	34	-	33
Totale	**6**	**763**	**750**	**1.175**

Benefici a dirigenti con responsabilità strategiche

Il costo complessivo aziendale per i compensi corrisposti ai dirigenti con responsabilità strategiche, ossia coloro che hanno il potere e la responsabilità, direttamente o indirettamente, della pianificazione, della direzione e del controllo delle attività del Gruppo, compresi gli amministratori, è pari ad Euro 422 migliaia ed Euro 310 migliaia rispettivamente al 31 marzo 2008 e 2007.

31. Eventi successivi

In data 16 Aprile 2008 il Dott. Ugo Forner ha assunto la carica di Amministratore Delegato, carica confermata dall'Assemblea degli azionisti tenutasi il 21 Aprile 2008.
Al medesimo sono state attribuite n° 300.000 opzioni per l'assegnazione a titolo gratuito di un equivalente numero di azioni ordinarie della Società alla condizione che alla data del 31 gennaio 2009 il medesimo ricopra la carica di Amministratore Delegato della Società, ovvero che a tale data il medesimo non abbia rassegnato le proprie dimissioni dalla carica, o non sia stato revocato dalla medesima. Tali azioni saranno assegnate all'Amministratore Delegato previo acquisto sul mercato, da parte di Bialetti Industrie S.p.A., autorizzato dalla predetta assemblea degli azionisti.
Per quanto riguarda il progetto "Retail" si segnala l'apertura di due nuovi outlet a Mondovì e Palmanova.

Coccaglio, lì 13 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Francesco Ranzoni

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Anna Luisa Spadari dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nella presente Relazione Trimestrale al 31 marzo 2008 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.