

## COMUNICATO STAMPA

### IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI ELICA S.P.A. APPROVA IL PROGETTO DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

#### Risultati consolidati<sup>1</sup> al 31 dicembre 2008 (gennaio-dicembre 2008)

- Ricavi: pari a 385,4 milioni di Euro (426,8 milioni di Euro nel 2007);
- EBITDA: pari a 22,7 milioni di Euro (38,5 milioni di Euro nel 2007);
- EBIT prima degli oneri di svalutazione: pari a 5,9 milioni di Euro (22,1 milioni di Euro nel 2007);
- EBIT: pari a 2,6 milioni di Euro (22,1 milioni di Euro nel 2007);
- Risultato Netto: pari a 4,2 milioni di Euro (9,6 milioni di Euro nel 2007);
- Posizione Finanziaria Netta: pari a 34,9 milioni di Euro, rispetto ai 3,3 milioni di Euro di eccesso di cassa del 31 dicembre 2007, dopo la realizzazione di un piano di *Buy Back* per 17,6 milioni di Euro e il debito relativo all'operazione di acquisizione della società Gutmann, pari a 13,4 milioni di Euro.

#### Deliberazioni relative alla distribuzione del dividendo

- Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 1,87 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), corrispondente ad un *payout ratio* del 33,0% sul Risultato Consolidato di pertinenza del Gruppo, con esclusione dalla distribuzione del dividendo delle azioni proprie in portafoglio alla data del 4 maggio 2009, data di stacco della cedola. La data proposta per il pagamento del dividendo è il 7 maggio 2009.

#### Prospettive per il 2009

- Contrazione del mercato mondiale delle cappe di circa 10%;
- Ricavi consolidati compresi tra 350 e 358 milioni di Euro, in contrazione tra il 9% e il 7% rispetto al 2008;
- Risultato Netto compreso tra 0,5 e 3,5 milioni di Euro;
- Net Working Capital stabile rispetto al 2008 in termini di incidenza sui Ricavi.

Fabriano, 30 Marzo 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A., capofila del Gruppo *leader* mondiale nella produzione di cappe aspiranti da cucina, ha approvato in data odierna il Progetto di Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2008, redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

---

<sup>1</sup> Tutti i valori relativi al 2008 e 2007 sono discontinuati dal ramo di azienda "ACEM" che non è più compreso nel perimetro di consolidamento 2008. I valori 2008 includono il consolidamento della società tedesca Exklusiv-Hauben Gutmann GmbH dal 1 Novembre 2008.

## Ricavi consolidati<sup>2</sup> 2008

Nel corso dell'esercizio 2008, il Gruppo ha realizzato **ricavi consolidati** pari a **385,4 milioni di Euro, in diminuzione del 9,7%** rispetto all'anno precedente. L'andamento dei ricavi è riconducibile alla generale contrazione dei consumi che ha colpito in modo particolare il Nord America e l'Europa dove il Gruppo Elica realizza la quota maggiore dei propri ricavi. La *Business Unit* cappe ha registrato una riduzione dei ricavi pari all'11,0%. I marchi propri hanno registrato una flessione del 6,1% dovuta principalmente alla contrazione delle forniture ad Home Depot e dell'area geografica della CIS<sup>3</sup>. Spicca tuttavia la *performance* positiva di **Elica Collection, che ha registrato un incremento del 5,3%** rispetto allo stesso periodo del 2007, **in controtendenza rispetto al mercato**. La *Business Unit* motori ha realizzato ricavi in leggera diminuzione del 2,7% rispetto all'anno precedente.

Con riferimento alle aree geografiche, l'**Europa**<sup>4</sup> registra una **flessione complessiva dei ricavi del 12,9%** rispetto al 2007 in linea con il mercato, mentre le **Americhe**<sup>5</sup> registrano una **crecita dei ricavi, sia in Dollari statunitensi del 7,1%, sia in Euro dello 0,9%, in controtendenza rispetto al trend negativo del mercato americano**<sup>6</sup>. Le altre aree geografiche complessivamente registrano una **crecita dei ricavi, sia in Dollari statunitensi del 22,9%, sia in Euro del 15,8%, performance migliori del trend di mercato**.

## Redditività del 2008<sup>7</sup>

L'**EBITDA** è stato pari a **22,7 milioni di Euro** rispetto ai 38,5 milioni di Euro del 2007, **pari al 5,9% del fatturato**. La marginalità è stata fortemente influenzata dall'attuale situazione di mercato, in particolare nel quarto trimestre 2008, che ha determinato una significativa contrazione dei volumi e il conseguente assorbimento non ottimale dei costi fissi.

Inoltre nel 2008 il Gruppo Elica ha affrontato un processo di riorganizzazione industriale, volto a conseguire un ottimale dimensionamento della piattaforma produttiva, il quale ha comportato tempi di messa regime e oneri di ristrutturazione (pari a 2,5 milioni di Euro) che hanno ulteriormente inciso sulla marginalità.

Per fare fronte alla riduzione dei ricavi, nella parte finale dell'anno è stato implementato un ulteriore programma di riduzione dei costi fissi di *Corporate*.

L'**EBIT** è stato pari a **2,6 milioni di Euro, su cui hanno inciso oneri non ricorrenti relativi all'impairment per 3,3 milioni di Euro**, a seguito della svalutazione degli avviamenti allocati nella CGU<sup>8</sup> Cappe.

Pertanto l'**EBIT prima degli oneri di svalutazione**, che non hanno effetti monetari, **sarebbe pari a 5,9 milioni di Euro, rispetto ai 22,1 milioni del 2007**.

**Gli elementi di natura finanziaria contribuiscono positivamente alla redditività per 0,3 milioni di Euro**, grazie anche all'attività di *hedging* su cambi.

---

<sup>2</sup> Vedi nota 1.

<sup>3</sup> Include i paesi appartenenti alla Comunità degli Stati Indipendenti (CSI).

<sup>4</sup> Vedi nota 3.

<sup>5</sup> Include Nord, Centro e Sud America.

<sup>6</sup> Stime del Gruppo su dati di mercato.

<sup>7</sup> Vedi nota 1.

<sup>8</sup> Cash Generating Unit

Il **Risultato Netto di periodo** è stato pari a **4,2 milioni di Euro**, rispetto ai 9,6 milioni di Euro del 2007.

L'**EPS** è pari a **6,17 centesimi di Euro**, rispetto ai 15,04 del 2007.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>% ricavi</b>	<b>31/12/2007</b> (*)	<b>% ricavi</b>	<b>08 Vs 07</b> %
Ricavi	385.435		426.795		(9,7%)
EBITDA da attività in funzionamento	22.717	5,9%	38.546	9,0%	(41,1%)
<b>EBIT prima degli oneri di svalutazione</b>	<b>5.862</b>	<b>1,5%</b>	<b>22.103</b>	<b>5,2%</b>	<b>(73,6%)</b>
Oneri di svalutazione	3.268	0,8%	0	0,0%	
<b>EBIT da attività in funzionamento</b>	<b>2.594</b>	<b>0,7%</b>	<b>22.103</b>	<b>5,2%</b>	<b>(88,3%)</b>
Elementi di natura finanziaria	285	0,1%	(2.705)	(0,6%)	(110,5%)
Imposte di periodo	1.292	0,3%	(9.862)	(2,3%)	(113,1%)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>	<b>4.171</b>	<b>1,1%</b>	<b>9.562</b>	<b>2,2%</b>	<b>(56,4%)</b>
Utile per azione base da attività in funzionamento (**)	6,17		15,04		(59,0%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento (**)	6,17		15,04		(59,0%)

(\*) con "ACEM" discontinuata.

(\*\*) L'utile per azione è stato determinato riportando l'utile netto di pertinenza del Gruppo da attività in funzionamento al n° di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

## Dati patrimoniali

La **Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2008** è in debito di **34,9 milioni di Euro**, rispetto ai 3,3 milioni di Euro di eccesso di cassa del 31 dicembre 2007. Escludendo il piano di Buy Back pari a 17,6 milioni di Euro e il debito contratto in relazione all'operazione di acquisizione della società Gutmann<sup>9</sup>, pari a 13,4 milioni di Euro, la **Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2008** sarebbe risultata pari a **3,9 milioni di Euro di debito netto**.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31-dic-08</b>	<b>31/12/2007</b> (*)	<b>variazione</b> <b>perimetro</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>14.968</b>	<b>21.948</b>	<b>1.821</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(3.914)	(4.614)	(119)
Finanziamenti bancari e mutui	(4.677)	(6.705)	(14.299)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(8.591)</b>	<b>(11.319)</b>	<b>(14.418)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(1.000)	(1.170)	(36)
Finanziamenti bancari e mutui	(40.324)	(6.206)	0
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(41.324)</b>	<b>(7.376)</b>	<b>(36)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(34.947)</b>	<b>3.253</b>	<b>(12.633)</b>

(\*) con ACEM discontinuata

Il **Net Working Capital** presenta un incremento in termini di incidenza sui ricavi dei dodici mesi passando dal 10,9% del 31 dicembre 2007 al 12,6% al 31 dicembre 2008. Tale

<sup>9</sup> Exklusiv-Hauben Gutmann GmbH

incremento è principalmente dovuto al temporaneo aumento dei debiti verso fornitori, conseguente all'attenta gestione delle scorte realizzata nel terzo e quarto trimestre del 2008 in seguito al ridimensionamento della domanda di mercato. I giorni di incasso dei crediti commerciali sono in diminuzione.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31-dic-08</b>	<b>31/12/2007 (*)</b>	<b>variazione perimetro</b>
Crediti commerciali	91.335	108.457	1.591
Rimanenze	51.868	56.408	1.755
Debiti commerciali	(86.968)	(112.503)	(128)
<b>Managerial Working Capital</b>	<b>56.235</b>	<b>52.362</b>	<b>3.218</b>
% sui ricavi annualizzati	14,6%	12,3%	
Altri crediti / debiti netti	(7.919)	(5.719)	(7.486)
<b>Net Working Capital</b>	<b>48.316</b>	<b>46.643</b>	<b>-4.268</b>
% sui ricavi annualizzati	12,5%	10,9%	

(\*) con ACEM discontinuata

### **Il Gruppo Elica ha perseguito e persegue specifiche azioni volte ad adattare la struttura alle mutate condizioni della congiuntura macro-economica e del settore:**

- piani di delocalizzazione produttiva: 19% dei volumi prodotti in *Low Cost Countries* nel 2008, rispetto al solo 5% dell'esercizio 2007;
- processi di localizzazione degli acquisti: raggiunto l'obiettivo di realizzare il 15% degli acquisti di componenti nel 2008 in *Low Cost Countries*;
- riduzione dei costi industriali;
- riduzione del *Capex* relativo ad attività *non-core*,
- continuo miglioramento della struttura finanziaria

### **Fatti rilevanti dell'esercizio 2008 e successivi alla chiusura del 31 dicembre 2008**

In data 16 gennaio 2008 la società Fime S.p.A., interamente controllata da Elica S.p.A., ha ceduto il ramo di azienda "divisione ACEM", attiva nella produzione di trasformatori, attività che non è ritenuta strategica per gli obiettivi e le finalità del Gruppo "Elica" e di "Fime S.p.A.", che a seguito dell'operazione detiene una quota del 10% di Acem S.r.l. .

Attraverso l'operazione sopra descritta, il Gruppo Elica ottiene l'importante risultato di concentrare gli investimenti sul business dei motori, liberando al contempo risorse finanziarie necessarie per finanziare gli investimenti medesimi.

Nell'ambito della riorganizzazione dell'assetto industriale del Gruppo previsto dal Piano Strategico 2008-2010, in data 07 marzo 2008 le attività produttive dello stabilimento di Campodarsego – Padova sono state trasferite presso altri stabilimenti del Gruppo.

Il Consiglio di Amministrazione convocato il 27 marzo 2008 ha approvato il Bilancio consolidato, la proposta di Bilancio separato ed ha convocato l'Assemblea dei Soci.

In data 28 aprile 2008 si è tenuta l'Assemblea dei Soci di Elica S.p.A. che ha approvato il Bilancio d'esercizio 2007, deliberando la distribuzione di un dividendo pari a 4,82 centesimi di Euro per azione, che corrisponde ad un *payout ratio* del 32,5%. Dalla distribuzione del dividendo sono state escluse le azioni in portafoglio esistenti alla data del 19 maggio 2008, data di stacco della cedola.

Il dividendo è stato messo in pagamento in data 22 maggio 2008. L'ammontare residuo dell'utile è stato destinato a Riserva Straordinaria.

L'Assemblea dei Soci ha, altresì, confermato Amministratore il Sig. Fiorenzo Busso, nato a Milano l'11 settembre 1942, residente in viale Matteotti n. 2, Vinovo (TO), cooptato dal Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. nella riunione del 14 febbraio 2008, nel corso della quale il Consiglio aveva accertato l'indipendenza dello stesso. Il Sig. Fiorenzo Busso sostituisce il consigliere dimissionario Sig. Alberto Geroli, nominato con atto del 12 aprile 2006 e resterà in carica fino alla scadenza del Consiglio di Amministrazione.

In data 28 agosto 2008, il Presidente del Collegio Sindacale della Elica S.p.A., Sig. Giovanni Frezzotti, a causa del superamento dei limiti al cumulo degli incarichi previsti dall'art. 144 terdecies del Regolamento Emittenti, ha rassegnato le proprie dimissioni con effetto immediato. In applicazione dell'art. 2401 del c.c. e fino alla successiva Assemblea degli Azionisti, è subentrato come sindaco effettivo il sindaco supplente, Signor Gilberto Casali; mentre il sindaco effettivo, Signor Corrado Mariotti, ha assunto la presidenza del Collegio Sindacale.

In data 11 novembre, il Gruppo Elica ha acquisito il 100% della società tedesca Gutmann (Exklusiv-Hauben Gutmann GmbH), società *leader* del mercato tedesco nel settore delle cappe da cucina *high end*, specializzato nella produzione di cappe "personalizzate" e di cappe altamente performanti. Gutmann ha chiuso l'esercizio 2007 con ricavi netti pari a 22,2 milioni di Euro, un EBIT di 2,0 milioni di Euro e una Posizione Finanziaria Netta di 0,4 milioni di Euro.

Nel triennio 2005/2007 i ricavi di vendita della società tedesca sono cresciuti ad un CAGR<sup>10</sup> di circa il 18%. L'acquisizione di Gutmann rappresenta per il Gruppo Elica l'opportunità di rafforzare il proprio posizionamento nella fascia alta del settore cappe ed incrementare quindi i ricavi in questo segmento grazie alla forte complementarità della gamma offerta dalle due società: *design* come segno distintivo dell'offerta Elica Collection, "*tailor made*" il carattere distintivo della produzione Gutmann, entrambe con altissime *performance*. Grazie a questa acquisizione il Gruppo Elica consoliderà la sua presenza in Germania ed in altre aree geografiche europee in virtù della forte complementarità dei mercati in cui le due società sono presenti.

In data 14 novembre 2008, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A., ai sensi dell'articolo 16.6 dello Statuto vigente, dell'articolo 2386 del Codice Civile e rispettando i criteri indicati dall'art. 3.C.1 del Codice di Autodisciplina e delle Istruzioni al Regolamento, a seguito delle dimissioni comunicate in pari data e con effetto immediato del Consigliere Sig. Marcello Celi, Amministratore indipendente, ha nominato Amministratore indipendente della Società, in sua sostituzione, Giovanni Frezzotti, il quale resterà in carica fino alla prossima Assemblea dei soci. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di nominare Giovanni Frezzotti quale membro del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione, sempre in sostituzione del suindicato consigliere dimissionario.

Il Consiglio di Amministrazione ha, tra l'altro, approvato la Relazione sul Governo Societario relativa all'esercizio 2008 ed aggiornata alla data del 30 marzo 2009.

La Relazione sul Governo Societario relativa all'esercizio 2008, il Progetto di Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e del Progetto di Bilancio di esercizio di Elica SpA al 31 dicembre 2008 saranno depositati e disponibili sul sito Internet [www.elicagroup.com](http://www.elicagroup.com) nei tempi e nei modi previsti dalle leggi vigenti.

---

<sup>10</sup> Tasso di crescita medio composto (*Compound Average Growth Rate*).

## **Deliberazioni relative alla distribuzione del dividendo**

Il Consiglio di Amministrazione ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 1,87 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), corrispondente ad un *payout ratio* del 33,0% sul Risultato Consolidato di pertinenza del Gruppo, con esclusione dalla distribuzione del dividendo delle azioni proprie in portafoglio alla data del 4 maggio 2008, data di stacco della cedola. La data proposta per il pagamento del dividendo proposta è il 7 maggio 2008.

## **Prospettive per il 2009**

Gli ultimi tre mesi del 2008 hanno confermato un significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato del settore in cui il Gruppo opera, che non sarà un fenomeno temporaneo, ma condurrà nel 2009 ad una ulteriore contrazione del mercato mondiale delle cappe stimata pari a circa il 10% rispetto al 2008.

In questo scenario, se pur caratterizzato da incertezza e scarsa visibilità, il Gruppo prevede di realizzare nel 2009 **Ricavi consolidati compresi tra 350 e 358 milioni di Euro (tra il -9% e il -7% rispetto al 2008)** e un **Risultato Netto compreso tra 0,5 e 3,5 milioni di Euro**.

Un ulteriore obiettivo che si intende perseguire nel 2009 è mantenere **stabile l'incidenza del Net Working Capital** sui ricavi.

Tali stime su base annuale registrano un andamento disomogeneo trimestre per trimestre, caratterizzato da un primo semestre che si sta già manifestando particolarmente difficile, per poi registrare dei miglioramenti stimati nella seconda parte dell'anno.

## **Dichiarazione ex art. 154-bis, comma secondo, T.U.F.**

L'Amministratore Delegato, Dott. Andrea Sasso e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Vincenzo Maragliano, hanno rilasciato la dichiarazione scritta ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del T.U.F., attestando la corrispondenza del Progetto di Bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 e del Progetto di Bilancio di esercizio di Elica SpA al 31 dicembre 2008 alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Elica Spa comunica inoltre di aver concluso in data 3 febbraio 2009 il programma di acquisto di azioni proprie a servizio del *Performance Stock Option Plan* e di eventuali operazioni di acquisizione e aggregazione mediante scambio di titoli, approvato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti della Società in data 3 agosto 2007, che ne ha stabilito la durata di diciotto mesi.

A seguito della comunicazione dell'avvio del programma, avvenuta in data 4 settembre 2007, sono state acquistate n. 6.332.280 azioni proprie (per un controvalore pari a Euro 17.628.955).

Le operazioni di acquisto sono state effettuate sul mercato regolamentato in osservanza dei limiti indicati dall'autorizzazione assembleare e delle disposizioni di legge e di regolamento applicabili, ivi incluse le norme di cui al Regolamento CE n. 2273/2003, nonché prontamente comunicate al mercato.

Il **Gruppo Elica**, attivo nel mercato delle cappe da cucina ad uso domestico sin dagli anni '70, è oggi leader mondiale in termini di unità vendute. Vanta inoltre una posizione di leadership a livello europeo nella progettazione, produzione e commercializzazione di motori elettrici per cappe e per caldaie da riscaldamento a uso domestico. Con 2.400 dipendenti e una produzione annua di circa 20 milioni di pezzi tra cappe e motori, il Gruppo Elica ha una piattaforma produttiva articolata in 10 siti produttivi, 7 dei quali in Italia, 1 in Polonia, 1 in Messico e 1 in Germania.

Esperienza trentennale nel settore, grande attenzione al design, ricercatezza dei materiali e tecnologie avanzate sono gli elementi che contraddistinguono Elica sul mercato e che hanno consentito all'azienda di rivoluzionare l'immagine tradizionale delle cappe da cucina: non più semplici accessori ma oggetti di design unico.

**Per ulteriori informazioni:**

**Elica S.p.A.**

Laura Giovanetti

Investor Relations

Tel: +39 0732 610727

E-mail: [investor-relations@elica.com](mailto:investor-relations@elica.com)

Donatella Vici

**Ufficio stampa**

Tel: +39 0732 610315

E-mail: [ufficiostampa@elica.com](mailto:ufficiostampa@elica.com)

**Image Building**

Simona Raffaelli, Valentina Burlando

Tel: +39 02 89011300

E-mail: [elica@imagebuilding.it](mailto:elica@imagebuilding.it)

## ALLEGATO A

## Conto economico consolidato al 31 dicembre 2008 (in migliaia di Euro)

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Note</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Ricavi	5.1	385.435	426.795
Altri ricavi operativi	5.2	6.213	5.321
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	5.3	(402)	1.471
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.4	2.762	2.956
Consumi di materie prime e materiali di consumo	5.5	(206.024)	(218.417)
Spese per servizi	5.6	(83.873)	(95.026)
Costo del personale	5.7	(69.911)	(75.307)
Ammortamenti	5.8	(16.855)	(16.443)
Altre spese operative e accantonamenti	5.9	(9.030)	(8.547)
Oneri di ristrutturazione	5.10	(2.453)	(700)
Svalutazione avviamento per perdita di valore	5.21	(3.268)	
<b>Utile operativo</b>		<b>2.594</b>	<b>22.103</b>
Proventi ed oneri da società collegate	5.11	149	(163)
Proventi finanziari	5.12	843	948
Oneri finanziari	5.13	(3.393)	(1.344)
Proventi e oneri su cambi	5.14	2.686	(2.146)
Altri ricavi non operativi		-	26
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>2.879</b>	<b>19.424</b>
Imposte di periodo	5.15	1.292	(9.862)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>		<b>4.171</b>	<b>9.562</b>
<b>Risultato netto da attività dismesse</b>	5.16	63	17
<b>Risultato di periodo</b>		<b>4.234</b>	<b>9.579</b>
di cui:			
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)	5.17	655	327
Risultato di pertinenza del Gruppo		3.579	9.252
<b>Utile per azione base</b>	5.18		
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		6,15	14,68
da attività in funz. (Euro/cents)		6,04	14,65
<b>Utile per azione diluito</b>	5.18		
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		6,15	14,68
da attività in funz. (Euro/cents)		6,04	14,65



## ALLEGATO B

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2008 (in migliaia di Euro)

<b>Stato patrimoniale consolidato</b> (in migliaia di Euro)	<b>Note</b>	<b>31-dic-08</b>	<b>31-dic-07</b>
Immobilizzazioni materiali	5.20	70.010	78.091
Avviamento	5.21	35.862	29.798
Altre attività immateriali	5.22	20.199	5.515
Partecipazioni in società collegate	5.23	2.627	2.363
Altre attività finanziarie	5.24	30	31
Altri crediti	5.25	344	1.318
Crediti tributari	5.26	6	9
Attività per imposte differite	5.36	6.372	6.607
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.27	191	26
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>135.641</b>	<b>123.758</b>
Crediti commerciali e finanziamenti	5.28	91.335	108.457
Rimanenze	5.29	51.868	56.408
Altri crediti	5.30	5.722	6.141
Crediti tributari	5.31	9.131	5.249
Strumenti finanziari derivati	5.32	2.554	544
Disponibilità liquide	5.33	14.968	21.948
<b>Attivo corrente</b>		<b>175.578</b>	<b>198.747</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>	5.16	-	<b>3.258</b>
<b>Totale attività</b>		<b>311.219</b>	<b>325.763</b>
Passività per prestazioni pensionistiche	5.34	11.023	12.349
Fondi rischi ed oneri	5.35	3.127	3.322
Passività per imposte differite	5.36	7.739	9.381
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	5.37	3.914	4.614
Finanziamenti bancari e mutui	5.38	4.677	6.705
Altri debiti	5.39	1.225	4.016
Debiti tributari	5.40	1.400	4.004
Strumenti finanziari derivati	5.32	-	-
<b>Passivo non corrente</b>		<b>33.105</b>	<b>44.391</b>
Fondi rischi ed oneri	5.35	1.307	612
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	5.37	1.000	1.170
Finanziamenti bancari e mutui	5.38	40.324	6.206
Debiti commerciali	5.41	86.968	112.503
Altri debiti	5.39	17.122	13.144
Debiti tributari	5.40	4.343	3.353
Strumenti finanziari derivati	5.32	2.556	422
<b>Passivo corrente</b>		<b>153.620</b>	<b>137.410</b>
<b>Passività direttamente attribuibili ad attività destinate alla dismissione</b>	5.16	-	<b>1.905</b>
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(9.081)	(803)
Azioni proprie		(17.629)	(6.671)
Riserve di utili		61.871	55.341
Risultato dell'esercizio del Gruppo		3.579	9.252
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	5.42	<b>122.528</b>	<b>140.907</b>
Capitale e Riserve di Terzi		1.311	823
Risultato dell'esercizio di Terzi		655	327
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>1.966</b>	<b>1.150</b>
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>		<b>124.494</b>	<b>142.057</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>311.219</b>	<b>325.763</b>

## ALLEGATO C

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2008 (in migliaia di Euro)

<i>Rendiconto finanziario consolidato ( in migliaia di Euro )</i>	Note	31-dic-08	31-dic-07
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>		<b>21.948</b>	<b>29.334</b>
EBIT- Utile operativo		2.594	22.103
Ammortamenti e Svalutazioni		16.855	16.443
Svalutazione avviamento per perdita di valore		3.268	
EBITDA		22.717	38.546
Variazione del Capitale Circolante		<u>(2.971)</u>	<u>7.144</u>
capitale circolante commerciale		1.014	9.019
altre voci capitale circolante		(3.985)	(1.875)
Effetto cambi		(1.180)	(1.287)
Imposte pagate		(5.698)	(12.688)
Variazione Fondi		(2.381)	64
Altre variazioni:		<u>(4.061)</u>	<u>115</u>
Plusvalenza da stralcio debiti per terremoto	5.45	(4.084)	
altro		23	115
<b>Flusso di Cassa delle Gestione Operativa</b>		<b>6.425</b>	<b>31.894</b>
Incrementi Netti		<u>(17.071)</u>	<u>(14.864)</u>
Immobilizzazioni Immateriali		(6.905)	(3.920)
Immobilizzazioni Materiali		(5.419)	(13.370)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie		(736)	3.199
Effetto cambi		(4.011)	(733)
Disinvestimento Ramo d'Azienda	5.16	1.190	(1.336)
Acquisto partecipazioni	5.44	(12.551)	
<b>Flusso di Cassa da Investimenti</b>		<b>(28.432)</b>	<b>(16.200)</b>
Acquisto azioni proprie		(10.958)	(6.671)
Dividendi		(2.817)	(2.533)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari		30.649	(12.929)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie		869	163
Proventi/Oneri Finanziari		(2.337)	(370)
<b>Flusso di Cassa da attività di finanziamento</b>		<b>15.406</b>	<b>(22.340)</b>
<b>Effetto variazione tassi di cambi disponibilità liquide</b>		<b>(379)</b>	<b>(740)</b>
<b>Variazione Disponibilità liquide</b>		<b>(6.980)</b>	<b>(7.386)</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>		<b>14.968</b>	<b>21.948</b>

