



**elica**  
GRUPPO

**Relazione trimestrale consolidata per il periodo  
chiuso al 30 settembre 2006**

**Elica S.p.A.**

Sede sociale: Via Dante, 288 – 60044 Fabriano (AN) - Capitale Sociale: Euro 10.164.560,00

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese: 00096570429

Iscritta al REA di Ancona n. 63006 – Partita I.V.A. 00096570429

## Sommario

Organi societari .....	pagina 4
Relazione sulla gestione .....	pagina 5
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento .....	pagina 13
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione .....	pagina 15
Prospetti di Bilancio consolidato al 30 settembre .....	pagina 19
Rendiconto finanziario consolidato.....	pagina 21
Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato.....	pagina 23
Note Esplicative alla Relazione trimestrale consolidata.....	pagina 24

## Organi societari

### Componenti del Consiglio di Amministrazione:

**Francesco Casoli****Presidente esecutivo,**

nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

**Marchetti Massimo**

**Amministratore Delegato**, nato a Verdello (BG) il 17/04/1951, nominato con atto del 12/04/2006.

**Gianna Pieralisi**

**Consigliere delegato**, nata a Monsano (AN) il 12/12/1934, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

**Geroli Alberto**

**Consigliere**, nato a Milano (MI) il 04/01/1942, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

**Gennaro Pieralisi**

**Consigliere**, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

**Stefano Romiti**

**Consigliere indipendente e Lead Independent Director**, nato a Milano (MI) il 17/11/1957, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

**Enrico Palandri**

**Consigliere indipendente**, nato a Milano (MI) il 02/10/1962, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

### Componenti del Collegio Sindacale

**Giovanni Frezzotti****Presidente,**

nato a Jesi (AN) il 22/02/1944, nominato con atto del 12/04/2006.

**Guido Cesarini**

**Sindaco supplente**, nato a Bolzano (BZ) il 19/08/1972, nominato con atto del 12/04/2006.

**Stefano Marasca**

**Sindaco effettivo**, nato a Osimo (AN) il 09/08/1960, nominato con atto del 12/04/2006.

**Gilberto Casali**

**Sindaco supplente**, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954, nominato con atto del 12/04/2006.

**Corrado Mariotti**

**Sindaco effettivo**, nato a Numana (AN) il 29/02/1944, nominato con atto del 12/04/2006.

**Comitato per il controllo interno**

Gennaro Pieralisi  
Stefano Romiti  
Enrico Palandri

**Comitato per le remunerazioni**

Gennaro Pieralisi  
Stefano Romiti  
Enrico Palandri

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**Sede legale e dati societari**

Elica S.p.A.

Sede sociale: Via Dante, 288 – 60044 Fabriano (AN)

Capitale Sociale: Euro 10.164.560,00

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese: 00096570429

Iscritta al REA di Ancona n. 63006 – Partita I.V.A. 00096570429

**Investor relations**

e-mail: investor-relator@elica.com

Telefono: +39 0732 610326

## Relazione sulla gestione

### Principi contabili di riferimento

La presente relazione trimestrale è stata redatta in osservanza delle disposizioni dell'articolo 82 del Regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche secondo quanto previsto dallo IAS 34 – Interim Financial Reporting. I dati relativi al 30 settembre 2005 sono stati rideterminati in base ai Principi Contabili Internazionali IFRS omologati dalla Commissione Europea.

### Indicatori macroeconomici

Anche nel corso del terzo trimestre 2006 l'area Euro evidenzia un andamento economico positivo con risultati sensibilmente diversi all'interno dei vari Paesi. La Germania presenta le maggiori aree di vulnerabilità, pur realizzando una crescita importante della produzione industriale grazie a beni di investimento e durevoli più che dal consolidamento dei consumi interni. La Francia consolida una crescita del PIL superiore al 2% annuo. In Italia è prevista una crescita del PIL pari all' 1,7% con indicazioni importanti relativi alla produzione industriale e agli investimenti. Tuttavia, permane l'assenza delle riforme strutturali necessarie a garantire stabilità alla ripresa in atto.

Negli Stati Uniti le indicazioni di rallentamento dell'economia provenienti dagli indicatori congiunturali sembrano affievoliti dalle previsioni di crescita del PIL, che si attesta sul +3,4%, dalla fiducia dei consumatori, che è tornata a crescere, e dall'andamento dei consumi, sostenuti dal positivo andamento del mercato del lavoro.

I Paesi asiatici registrano crescite elevate, con positivi andamenti della domanda interna dei principali paesi, Cina e Giappone in particolare.

### Andamento dei cambi

Nel corso del terzo trimestre dell'anno 2006 rispetto al terzo trimestre dell'anno 2005 (cambi medi mensili rilevati dall'Ufficio Italiano Cambi) l'Euro a cambi medi si è apprezzato del 4,5% nei confronti del Dollaro USA, dell'1,6% rispetto allo Zloty polacco, è rimasto sostanzialmente invariato rispetto alla sterlina britannica e si è rivalutato del 9,2% rispetto allo yen giapponese. Durante i primi nove mesi dell'anno in corso, rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, l'Euro si è deprezzato dell'1,5% rispetto al dollaro USA, del 3,6% rispetto allo Zloty, è rimasto sostanzialmente invariato rispetto alla sterlina britannica e si è rivalutato del 6% rispetto allo yen giapponese.

## Quotazione in Borsa

In data 12 aprile 2006, l'Assemblea ordinaria e straordinaria dei soci ha approvato la domanda di ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario MTA – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'Assemblea ha inoltre deliberato il frazionamento del numero delle azioni ordinarie nel rapporto di 5:1. A seguito di questo frazionamento, il Capitale Sociale risulta composto da n. 50.822.800 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,20 ciascuna, per un valore complessivo pari a Euro 10.564.560. Successivamente, il Capitale Sociale è stato aumentato di ulteriori 12.500.000 azioni ordinarie offerte al pubblico indistinto e agli investitori professionali italiani ed istituzionali esteri nell'ambito dell'Offerta Globale.

In data 23 ottobre 2006 le azioni della società Elica S.p.A. sono state ammesse a quotazione nel Mercato Telematico Azionario (MTA) segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. Il flottante è costituito da n. 22.479.594 azioni, pari al 35,5% del capitale sociale, prima della *greenshoe*, che al momento della stesura della presente relazione non è ancora stata esercitata.

In data 10 novembre 2006 il titolo è stato offerto al mercato ad un prezzo pari a Euro 5,0. Durante la prima giornata di contrattazioni, il prezzo dell'azione ha registrato un valore pari a Euro 5,65 con un aumento del 13,14% rispetto al prezzo di collocamento, con scambi che hanno interessato 10.700.000 pezzi, poco meno della metà dei 22.500.000 di titoli collocati sul mercato. Con il prezzo di chiusura del primo giorno di quotazione, la capitalizzazione di Borsa risulta pari ad Euro 358.217.080.

## Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali

	3° trimestre 2005	3° trimestre 2006	Crescita 06 Vs 05	30-set-05 2005	30-set-06 2006	Crescita 06 Vs 05
<b>Ricavi</b>	<b>85.784</b>	<b>95.215</b>	<b>11,0%</b>	<b>259.933</b>	<b>297.189</b>	<b>14,3%</b>
<b>EBITDA prima degli elementi non ricorrenti</b>	<b>10.532</b>	<b>11.734</b>	<b>11,4%</b>	<b>30.109</b>	<b>35.353</b>	<b>17,4%</b>
% ricavi	12,3%	12,3%	0,0%	11,6%	11,9%	0,3%
<b>EBIT prima degli elementi non ricorrenti</b>	<b>6.830</b>	<b>7.596</b>	<b>11,2%</b>	<b>19.071</b>	<b>23.329</b>	<b>22,3%</b>
% ricavi	8,0%	8,0%	0,0%	7,3%	7,8%	0,5%
Elementi non ricorrenti (ricavi ed oneri)	-147	-569		594	-2.793	
% ricavi	-0,2%	-0,6%	-0,4%	0,2%	-0,9%	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>10.385</b>	<b>11.165</b>	<b>7,5%</b>	<b>30.703</b>	<b>32.560</b>	<b>6,0%</b>
% ricavi	12,1%	11,7%	-0,4%	11,8%	11,0%	-0,9%
<b>EBIT</b>	<b>6.683</b>	<b>7.027</b>	<b>5,1%</b>	<b>19.665</b>	<b>20.536</b>	<b>4,4%</b>
% ricavi	7,8%	7,4%	-0,4%	7,6%	6,9%	-0,7%
<b>Spesa netta per interessi</b>	<b>-618</b>	<b>-1.069</b>		<b>-2.110</b>	<b>-2.544</b>	
% ricavi	-0,7%	-1,1%		-0,8%	-0,9%	
<b>Proventi e oneri su cambi</b>	<b>-132</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>590</b>	<b>-416</b>	<b>-2</b>
% ricavi	-0,2%	0,1%		0,2%	-0,1%	
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>2.905</b>	<b>2.508</b>	<b>-13,7%</b>	<b>8.399</b>	<b>7.729</b>	<b>-8,0%</b>
% ricavi	3,4%	2,6%	-0,8%	3,2%	2,6%	-0,6%
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.732	2.466	-9,7%	8.109	7.676	-5,3%
<b>EPS (Euro cents)</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>		<b>16,0</b>	<b>15,1</b>	
<b>EPS diluito (Euro cents)</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>		<b>12,8</b>	<b>12,1</b>	
<b>EPS prima degli elementi non ricorrenti (Euro cents)</b>	<b>5,9</b>	<b>5,7</b>	<b>-4,1%</b>	<b>15,8</b>	<b>18,8</b>	<b>18,9%</b>

	31-dic-05	30-giu-06	30-set-06
Crediti commerciali	90.831	103.311	99.190
Giacenze	40.466	52.710	54.729
Debiti commerciali	-87.467	-108.640	-101.142
Managerial Working Capital	43.830	47.381	52.777
% sui ricavi	12,5%	11,7%	13,3%
Altri crediti/debiti netti	-8.473	-16.556	-15.962
<b>Net Working Capital</b>	<b>35.357</b>	<b>30.825</b>	<b>36.815</b>
% sui ricavi	10,1%	7,6%	9,3%
Posizione Finanziaria Netta	-28.545	-37.723	-45.661
Totale Patrimonio Netto	79.504	80.146	82.774
<b>Gearing</b>	<b>35,9%</b>	<b>47,1%</b>	<b>55,2%</b>
Posizione Finanziaria Netta	-28.545	-37.723	-45.661
EBITDA prima degli elementi non ricorrenti	39.717	23.619	35.353
<b>Debt coverage</b>	<b>0,72</b>	<b>0,80</b>	<b>0,97</b>
EBIT prima degli elementi non ricorrenti	23.475	15.733	23.329
Net Operating Invested Capital	102.903	112.116	122.494
<b>RONIC</b>	<b>22,8%</b>	<b>28,1%</b>	<b>25,4%</b>

### Andamento dei primi nove mesi 2006

Nei primi nove mesi dell'anno 2006 il Gruppo ha evidenziato ricavi consolidati in crescita del 14,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con una crescita organica pari al 3,3% e un contributo positivo derivante dal consolidamento di Turbo Air, avvenuto dal 01 febbraio 2006. La crescita è stata realizzata sia nel business delle cappe, che realizza una crescita complessiva pari al 13,8% sia nel business dei motori elettrici, che realizzano una crescita del 16,6%. L'andamento dei tassi di cambio sui ricavi non ha determinato modifiche sostanziali rispetto al primo semestre del 2005.

La redditività operativa, prima degli elementi non ricorrenti, ha continuato a crescere, confermando il trend positivo degli anni precedenti. L'EBIT<sub>DA</sub> è aumentato da milioni 30,1 di Euro dei primi nove mesi del 2005 (11,6% dei ricavi) a 35,3 milioni di Euro del 2006 (11,9% dei ricavi). Allo stesso modo, l'EBIT è aumentato da 19,0 milioni di Euro (7,3% dei ricavi) a 23,3 milioni di Euro (7,8% dei ricavi).

Escludendo l'impatto di Turbo Air e prima degli elementi non ricorrenti, l'EBIT<sub>DA</sub> margin aumenta dall'11,6% realizzato nei primi nove mesi del 2005 al 12,4% realizzato nel corrispondente periodo del 2006 e l'EBIT margin aumenta dal 7,3% del 2005 all'8,2% del 2006. L'aumento della redditività è stato possibile grazie all'opera di ulteriore miglioramento del mix di vendita e di aumento dell'efficienza operativa che si sono aggiunte alla crescita dei ricavi.

Nel periodo appena trascorso, il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti (al netto dei proventi non ricorrenti) per un ammontare pari a 2,8 milioni di Euro (0,9% dei ricavi). Questi sono dovuti per circa 1,8 milioni di Euro ai costi di start-up delle attività operative nel continente americano; una componente pari a circa 0,3 milioni di Euro è dovuta ai maggiori costi sostenuti per lo sviluppo della vendita di cappe a marchi propri; un ammontare pari a 0,24 milioni di Euro è conseguente all'applicazione dello IFRS n. 3 relativo alla business combination Turbo Air; circa 1 milione di Euro è dovuta ai costi di mobilità e di ristrutturazione, di cui circa la metà per la riorganizzazione di Turbo Air.

La spesa netta per interessi, rettificata degli oneri e proventi su strumenti di copertura del rischio di cambio, registra un aumento in valore assoluto, da 2,1 milioni di Euro del 2005 a 2,5 milioni di Euro del 2006 dovuti al consolidamento di Turbo Air. A perimetro costante, la spesa netta per interessi diminuisce di oltre 0,5 milioni di Euro.

Gli utili e le perdite su cambi, al netto degli utili/perdite sui strumenti derivati di copertura del rischio cambio, che avevano un risultato positivo per 0,6 milioni di Euro nel 2005 hanno un risultato negativo per 0,5 milioni di Euro e sono dovuti prevalentemente allo sfavorevole andamento del tasso di cambio rispetto al dollaro americano e allo yen giapponese.

Il Risultato Netto d'esercizio, comprensivo degli elementi non ricorrenti, passa dagli 8,4 milioni di Euro del 2005 ai 7,7 milioni di Euro del 2006. L'Earning Per Share che era pari a 16 centesimi di Euro nei primi nove mesi del 2005 è pari a 15,1 centesimi di Euro nel 2006. Se si rettifica il risultato degli elementi non ricorrenti, l'EPS aumenta del 19%, passando dai 15,8 centesimi di Euro del 2005 ai 18,8 centesimi di Euro del 2006.

L'incidenza del Net Working Capital sui ricavi netti diminuisce dal 10,1% del 31 dicembre 2005 al 9,3% del 30 settembre 2006. Il miglioramento è dovuto principalmente al saldo degli altri crediti/debiti.

La gestione operativa ha confermato la capacità dimostrata negli anni passati di incrementare la Redditività del Capitale Investito (RONIC), che, prima degli elementi non ricorrenti, aumenta dal 22,8% del 31 dicembre 2005 al 25,4% del 30 settembre 2006. La stabilità finanziaria del Gruppo si mantiene su livelli elevati, dato che il *debt coverage* ratio risulta pari a 0,97 anni e il *gearing* ratio risulta pari al 55,2%. L'aumento di questi indici rispetto a dicembre 2005 è dovuto da un lato al consolidamento di Turbo Air, dall'altro agli investimenti effettuati per la start-up in Messico e per la controllata in Polonia. A perimetro costante, la redditività del capitale investito risulta pari al 27,2%, il *gearing* e il *debt coverage* ratio sono pari rispettivamente al 39,3% e a 0,72.

### Andamento dei ricavi

Nei primi nove mesi dell'anno 2006 il Gruppo ha evidenziato ricavi consolidati in crescita del 14,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da circa 260 milioni di Euro del 2005 a oltre 297 milioni di Euro nel 2006.

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
Sbu Cappe	212.119	81,6%	241.425	81,2%	13,8%
Sbu Motori	47.814	18,4%	55.764	18,8%	16,6%
<b>Totale</b>	<b>259.933</b>	<b>100%</b>	<b>297.189</b>	<b>100%</b>	<b>14,3%</b>

La crescita dei ricavi è dovuta sia al business delle cappe, i cui ricavi aumentano di oltre 29 milioni di Euro, riportando un incremento pari al 13,8%, sia al business dei motori, i cui ricavi aumentano di 7,9 milioni di Euro, aumentando del 16,6%. Alla crescita dei ricavi ha contribuito in modo importante l'acquisizione di Turbo Air (cappe e motori), entrata nel perimetro di consolidamento dal febbraio 2006.

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
America	23.030	8,9%	25.578	8,6%	11,1%
Europa	221.841	85,3%	250.151	84,2%	12,8%
Resto del Mondo	15.062	5,8%	21.460	7,2%	42,5%
<b>Totale</b>	<b>259.933</b>	<b>100,0%</b>	<b>297.189</b>	<b>100,0%</b>	<b>14,3%</b>

Tutte le aree geografiche in cui il Gruppo gestisce le proprie attività commerciali hanno registrato dei progressi. In Europa, principale mercato di sbocco per i prodotti del Gruppo, i ricavi sono cresciuti del 12,8% rispetto allo stesso semestre dell'anno precedente. Molto attivi sono risultati anche l'America, dove la crescita realizzata è pari all'11,1% e il Resto del mondo, dove la crescita realizzata è stata superiore al 42%. Tali incrementi confermano la crescente internazionalizzazione del Gruppo Elica. La crescita dei ricavi nel mercato americano è da attribuire ad un aumento delle quantità acquistate dai principali clienti OEM. La posizione del Gruppo Elica in Europa si è ulteriormente rafforzata in seguito all'acquisizione di Turbo Air, che ha contribuito alla crescita in Russia, Italia, Germania, Spagna e Regno Unito. Nel resto del mondo, la crescita della domanda è dovuta all'aumento della penetrazione del prodotto cappa.

### Area cappe

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
Marchi propri	32.169	15,2%	48.877	20,2%	51,9%
Marchi di terzi	179.950	84,8%	192.548	79,8%	7,0%



<b>Totale</b>	<b>212.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>241.425</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,8%</b>
---------------	----------------	---------------	----------------	---------------	--------------

La crescita dei ricavi rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è stata pari al 13,8% ed ha riguardato prevalentemente i prodotti a marchi del Gruppo, che realizzano una crescita vicina al 52%. I prodotti a marchi dei clienti hanno realizzato una crescita pari al 7%. L'incidenza dei ricavi di prodotti con marchi propri sul totale dei ricavi dell'area cappe è aumentata dal 15,2% del 30 settembre 2005 al 20,2% del 30 settembre 2006. Questo risultato è una conseguenza della strategia del Gruppo di affermarsi sul mercato tramite prodotti che siano espressione di design ed innovazione, riuscendo nel contempo ad avere un maggiore controllo sui canali di vendita ed incrementare la marginalità di prodotto.

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
Classiche	33.744	15,9%	41.320	17,1%	22,5%
Incasso	38.958	18,4%	43.165	17,9%	10,8%
Camino	44.358	20,9%	51.048	21,1%	15,1%
Decorative	75.305	35,5%	81.698	33,8%	8,5%
Elica Collection	3.850	1,8%	6.836	2,8%	77,6%
Accessori e Ricambi	15.904	7,5%	17.358	7,2%	9,1%
<b>Totale</b>	<b>212.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>241.425</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,8%</b>

Tutte le linee di prodotto hanno realizzato importanti incrementi di ricavi. In particolare, i ricavi di Elica Collection sono aumentati dai 3,8 milioni di Euro del 2005 (1,8% dei ricavi) agli oltre 6,8 milioni di Euro del 2006 (2,8% dei ricavi). Positivi sono i risultati delle cappe decorative e delle cappe camino che appartengono alla fascia medio alta della gamma. Tale risultato è coerente con la strategia aziendale orientata ad una fascia di mercato ad alto valore aggiunto. La crescita delle linee di prodotto classiche e incasso è dovuta principalmente al consolidamento di Turbo Air.

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
America	21.427	10,1%	24.076	10,0%	12,4%
Europa	175.812	82,9%	198.241	82,1%	12,8%
Resto del Mondo	14.880	7,0%	19.108	7,9%	28,4%
<b>Totale</b>	<b>212.119</b>	<b>100,0%</b>	<b>241.425</b>	<b>100,0%</b>	<b>13,8%</b>

In merito alle aree geografiche, la maggiore crescita in valore è stata realizzata in Europa, ma particolarmente vivaci risultano America e Resto del Mondo. L'incidenza dei ricavi realizzati nel continente americano, aumenta dal 10,1% del settembre 2005 al 12,4% del settembre 2006. I ricavi realizzati nel resto del mondo rappresentano il 7,9% del totale, in aumento rispetto al 7,0% del 2005. Nei mercati americani la crescita dei ricavi è legata sia ai rapporti di collaborazione con i principali OEM, sia dalle vendite di prodotti a marchi propri, realizzati attraverso il partner distributivo che commercializza i prodotti della gamma Elica Collection. La crescita dei ricavi in Europa è dovuta anche all'acquisizione di Turbo Air, avvenuta nel febbraio 2006. Quest'ultima nel periodo febbraio-marzo 2006 ha effettuato oltre il 73% delle vendite in Europa. Nel Resto del mondo, il maggior contributo deriva dalla commercializzazione di prodotti con Marchi Propri e dall'innalzamento del mix venduto con conseguente aumento del prezzo medio.

La crescita dei ricavi è stata accompagnata da un aumento dei margini di profitto, ottenuti attraverso un miglioramento del mix di vendita e la realizzazione di risparmi di costo.

#### Andamento dei ricavi dell'area motori

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
Motori	42.152	88,2%	48.761	87,4%	15,7%
Altro	5.662	11,8%	7.003	12,6%	23,7%
<b>Totale</b>	<b>47.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.764</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,6%</b>

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
Elettrodomestici	11.984	25,1%	11.559	20,7%	-3,5%
Riscaldamento	22.360	46,8%	24.209	43,4%	8,3%
Cappe	6.521	13,6%	11.433	20,5%	75,3%
Accessori e Ricambi	6.949	14,5%	8.563	15,4%	23,2%

<b>Totale</b>	<b>47.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.764</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,6%</b>
---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------

I ricavi dell'area motori hanno registrato una crescita pari al 16,6% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. L'incremento è dovuto ai motori per cappe e agli accessori. I motori per riscaldamento realizzano ricavi in crescita dell'8,3% rispetto all'anno precedente mentre i motori per elettrodomestici hanno realizzato un decremento del 3,5% dovuto a ritardi nell'omologazione di una tipologia di motore, peraltro rientrata a inizio ottobre.

	2005	% totale	2006	% totale	Cagr
America	1.603	3,4%	1.502	2,7%	-6,3%
Europa	46.029	96,3%	51.910	93,1%	12,8%
Resto del Mondo	182	0,4%	2.352	4,2%	1.192,3%
<b>Totale</b>	<b>47.814</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.764</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,6%</b>

Il mercato principale rimane quello Europeo, anche se nel corso dei primi nove mesi del 2006 le vendite nel Resto del Mondo hanno evidenziato un trend positivo, dovuto principalmente al consolidamento di Turbo Air.

## Fatti di rilievo dei primi nove mesi del 2006

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno 2006 si sono perfezionate sei operazioni di rilievo: l'acquisizione del ramo d'azienda "Turbo Air", il conferimento di una parte del ramo d'azienda acquisito in Immobiliare Camino S.r.l.; l'acquisizione del capitale sociale residuo della Jet Air S.r.l.; l'acquisizione della maggioranza nella Joint Venture Ariafina; la costituzione delle società per l'operatività nel continente americano e l'inaugurazione ufficiale delle attività di Fime Polska Sp.zo.o.

Di seguito il dettaglio di tali eventi.

### **A) Acquisizione del ramo di azienda Turbo Air.**

Attraverso l'acquisizione di Turbo Air il Gruppo vuole incrementare la presenza in importanti mercati internazionali del settore cappe, quali la Russia e il Far East, in cui il marchio Turbo Air è da anni presente con posizioni di rilievo. Un'ulteriore opportunità è costituita dall'attività dei motori elettrici per cappe che integrati con le attività industriali di Fime S.p.A. consentono di beneficiare di significative economie di scala.

Il management del Gruppo Elica ha definito un piano di integrazione del ramo d'azienda Turbo, i cui punti salienti possono essere così riassunti:

- 1) Scorporo delle strutture immobiliari non strumentali al nuovo assetto produttivo.
- 2) Integrazione del ramo motori della Turbo Air nella struttura produttiva della Fime S.p.A.
- 3) Aumento del valore della produzione del ramo "plastica" con assegnazione di nuove commesse del gruppo.

Commentiamo di seguito i contenuti dei singoli punti.

#### 1) Scorporo immobiliare

Il piano industriale di integrazione del ramo "cappe" è basato sulla semplificazione della "Supply Chain" di Turbo, la cui integrazione nel Gruppo Elica è già in fase avanzata. Questo ha determinato la progressiva liberazione di fabbricati industriali in precedenza occupati dai reparti produttivi di Turbo. Tali fabbricati sono stati conferiti nella Immobiliare Camino S.r.l. per poi essere ceduti a terzi.

#### 2) Ramo Motori

Nel corso del mese di giugno il management della società ha definito un piano di riorganizzazione delle lavorazioni riguardanti la produzione dei motori elettrici, con l'obiettivo di beneficiare di significative economie di scala. In seguito all'applicazione di questo piano il personale addetto e le macchine utilizzate per la produzione dei motori sono stati trasferiti presso gli impianti di produzione di Fime S.p.A. Nell'ambito del piano di riorganizzazione, sono stati sostenuti oneri per incentivi all'esodo per complessivi 437 mila Euro.

#### 3) Stampaggio componenti plastici

Per meglio utilizzare le attuali riserve di capacità produttiva inutilizzate dei reparti stampaggio verranno assegnati agli stessi commesse da parte del Gruppo, oggi di pertinenza di terzi fornitori.

Nell'anno 2005, Turbo Air ha realizzato ricavi pari a 45,7 milioni di Euro, vendendo oltre 853 mila unità nell'area cappe e oltre 1 milione di motori.

### **B) Conferimento ramo d'azienda Immobiliare Camino.**

In data 15 marzo 2006 la Turbo Air S.p.A. ha conferito il ramo immobiliare costituito principalmente da tre fabbricati industriali, dai relativi mutui fondiari e da altre attività e passività nella neo-costituita società Immobiliare Camino S.r.l., acquisendone il 40% del capitale sociale. Il restante 60% è detenuto da terzi. In data 20 giugno 2006, l'Assemblea Straordinaria di Camino Immobiliare S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento scindibile per l'ammontare di circa Euro

92.308, con sovrapprezzo, per permettere l'ingresso nel capitale sociale con una quota di circa il 32% ad un gruppo di banche che vantano posizioni di creditorie nei confronti di Immobiliare Camino S.r.l. A seguito dell'intero collocamento dell'aumento di capitale, che è in corso di perfezionamento e del quale gli Organi Amministrativi delle due banche coinvolte hanno già deliberato la sottoscrizione, la quota del Gruppo Elica scenderà al 20,8%. Stando alle attuali condizioni, il versamento dell'aumento del capitale sociale è previsto per la fine del mese di novembre.

#### **C) *Acquisizione 40% capitale sociale residuo della Jet Air S.r.l.***

In data 28 febbraio 2006 il Gruppo ha acquistato da terzi il residuo 40% della Jet Air, già consolidata, ad un costo pari a 2,8 milioni di Euro, inclusivi di oneri accessori pari a 6 mila Euro. Il prezzo di acquisto è stato determinato sulla base di una perizia di stima elaborata internamente. Le principali decisioni assunte nell'applicazione dei principi contabili per l'acquisizione ha prodotto gli effetti dettagliati nella Nota Esplicativa.

#### **D) *Acquisizione della maggioranza nella Joint Venture Ariafina.***

In data 28 maggio 2006 la Capogruppo Elica S.p.A. ha perfezionato l'acquisto dell'1% della società Ariafina Co. Ltd, già detenuta al 50%, venendo in tal modo a detenerne la maggioranza. Ariafina Co. Ltd - Sagami-hara-Shi (Giappone) è una J.V. costituita nel settembre 2002 con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con oltre il 70% del mercato delle cappe. Attraverso l'acquisizione del controllo, il Gruppo intende dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma.

#### **E) *Costituzione delle società per l'operatività nel continente americano.***

Agli inizi del 2006 sono state costituite due nuove società localizzate in Messico: ElicaMex S.A.d.C.V. e Leonardo Services S.A.d.C.V. entrambe con sede a Queretaro. ElicaAmex S.A. de C.V. e Leonardo Service S.A. de C.V. hanno l'obiettivo di concentrare la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e gestire in loco i flussi distributivi e logistici. I vantaggi attesi consistono nell'incremento dei ricavi, in una maggiore capillarità e tempestività del servizio ai clienti oltreoceano, nella diminuzione del costo distributivo, nella riduzione della tempistica di consegna e nell'aumento della flessibilità dei singoli lotti di produzione.

#### **F) *Approvazione del Bilancio Consolidato e civilistico.***

In data 12 aprile 2006 l'Assemblea ordinaria dei soci di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio e il Bilancio Consolidato relativo all'anno 2005. Nella stessa data, l'Assemblea straordinaria dei soci ha approvato la domanda di ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato Telematico Azionario MTA – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L'Assemblea ha inoltre deliberato il frazionamento del numero delle azioni ordinarie nel rapporto di 5 a 1. A seguito di questo frazionamento, il Capitale Sociale risulta composto da n. 50.822.800 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 0,20 ciascuna. L'Assemblea straordinaria ha altresì approvato la modifica del Regolamento Assembleare, il regolamento sulla Corporate Governance, le regole di comportamento relative all'*Internal Dealing Code*, il regolamento relativo alla procedura per il compimento di operazioni societarie infragruppo e con altre parti correlate.

#### **G) *Acquisizione di una partecipazione di minoranza in Inox Market Mexico.***

Nel corso del mese di settembre è stata perfezionata la costituzione di una società di diritto messicano, denominata Inox Market Mexico S.A. de .C.V. avente per oggetto la commercializzazione di acciaio nel continente americano. Il Gruppo ha sottoscritto una partecipazione pari al 30% tramite la Elicamex S.A. de C.V. Attraverso l'acquisizione di questa partecipazione, il Gruppo intende realizzare economie di acquisto in una delle voci di costo più rilevanti per la produzione delle cappe.

## Principi contabili IAS/IFRS.

La situazione economica e patrimoniale consolidata di Elica S.p.A. al 30 settembre 2006 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea.

I principi contabili utilizzati per la redazione della presente relazione trimestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2005. Nel periodo appena chiuso non si segnala l'adozione di nuovi principi contabili da parte dell'Unione Europea e/o l'emissione di nuovi principi contabili da parte dello IAS/IASB, che abbiano un effetto significativo sulla presente relazione semestrale consolidata.

La presente relazione trimestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

## Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

Il Gruppo Elica è oggi il primo produttore mondiale di cappe da aspirazione per uso domestico ed ha una posizione di leadership in Europa nel settore dei motori per caldaie da riscaldamento ad uso domestico.

### Società controllante

- Elica S.p.A. - Fabriano (AN) è la capofila di un Gruppo di imprese la cui attività consiste nella progettazione, produzione e commercializzazione di cappe da cucina ad uso domestico nonché di motori elettrici e gruppi motore per caldaie da riscaldamento ad uso domestico, cappe da cucina ed elettrodomestici.

### Società controllate

- FIME S.p.A. – Castelfidardo (AN). Opera nel settore dei motori elettrici, con principali applicazioni per gli elettrodomestici (cappe, forni, frigoriferi), per le caldaie ad uso domestico e per la ventilazione (fan coils) e dei trasformatori per applicazioni elettromeccaniche ed elettroniche. Opera in prevalenza sui mercati europei dove detiene significative e crescenti market share, nonostante la presenza di competitors di maggiori dimensioni. La controllata ha in corso consistenti programmi di lancio di nuovi prodotti, anche in collaborazione con importanti multinazionali americane, a dimostrazione del livello di elevata competenza della struttura aziendale nel suo complesso.
- FIME POLSKA – Wroclaw – Polonia . E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore dei motori elettrici. Nel corso del 2006 verrà completato l'investimento con la realizzazione di un nuovo stabilimento ed il conseguente potenziamento produttivo..
- FOX Design S.p.A.– Campodarsego (PD). Entrata nel Gruppo a fine anno 2001, la FOX è il principale operatore del settore "cappe" sviluppatosi fuori dal distretto di Fabriano ed ha acquisito una rilevante market share nel canale della distribuzione. L'assetto industriale della FOX presenta connotati atipici rispetto all'organizzazione di Elica S.p.A, atteso che i processi interni sono concentrati sul Marketing, R&S, Progettazione e sulla gestione di una supply chain caratterizzata da un elevatissimo livello di outsourcing delle lavorazioni meccaniche e di assemblaggio.
- FOX I.F.S. S.r.l. – Bergamo (BG). E' stata costituita alla fine del 2001 ed è partecipata al 69,44% indirettamente tramite la controllata Fox Group S.p.A. Opera nel settore dei sistemi di aspirazione industriale, legati al trattamento dell'aria.
- JET AIR S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN). Opera nel settore cappe ed ha beneficiato delle sinergie di gruppo che hanno accelerato l'aggiornamento della gamma prodotti. Opera prevalentemente nei mercati di oltremare, con un particolare sviluppo in Cina, e nei paesi dell'est Europa.
- Turbo Air S.p.A. – Fabriano (AN), società operante nel settore delle cappe distretto di

Fabriano. Con tale acquisizione, realizzata nel febbraio 2006, Elica si propone di rafforzare la propria posizione competitiva in Italia e di acquisire nuove quote di mercato nei paesi dell'Europa Orientale ed in particolare in Russia, dove il marchio Turbo Air vanta una larga diffusione, e del Medio ed Estremo Oriente, nonché di ottenere importanti economie di scala.

- ElicaMex S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita ad inizio 2006. Essa è detenuta al 100% (98% direttamente da Elica S.p.A. e 2% tramite la Fox Design S.p.A.). Sono in corso gli investimenti, relativamente alla realizzazione del fabbricato industriale e alla dotazione di impianti e macchinari al fine di concentrare la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e di gestire in loco i flussi distributivi e logistici, con evidenti vantaggi attesi consistenti nell'incremento dei ricavi, in una maggiore capillarità e tempestività del servizio ai clienti oltreoceano, nella diminuzione del costo distributivo, nella riduzione della tempistica di consegna e nell'aumento la flessibilità dei singoli lotti di produzione.
- Leonardo Services S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Fox Design al 2%. La Leonardo Services gestisce tutto il personale dipendente delle attività messicane, fornendo servizi alla società ElicaMex.
- Aria fina Co. Ltd– Sagamihara-Shi (Giappone) è una J.V. costituita nel settembre 2002 con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con oltre il 70% del mercato delle cappe. Attraverso l'acquisizione del controllo, il Gruppo intende dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma.

#### **Società collegate**

- Roal Electronics S.p.A. – Castelfidardo (AN). Produce “power supply” per i principali produttori di apparecchiature HW del mondo, tra i quali I.B.M., e dispone di una struttura di R&D di elevato livello. E' altresì integrata con il business delle cappe e dei motori per la fornitura dell'elettronica di comando degli apparecchi.
- I.S.M. S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN). La società è attiva nel campo delle lavorazioni meccaniche relative alla fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa, la cui attività è integrata con gli assemblaggi degli stabilimenti Elica S.p.A.
- Projet S.r.l. – Castelbellino (AN). Società costituita nel corso del mese di marzo 2003; è detenuta al 30%. La Project S.r.l. è attiva nella realizzazione di disegni e di modelli grafici e stilistici e in generale di tutta l'attività di cosiddetto “design industriale” di elettrodomestici e loro parti estetiche.
- Air Force S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore delle cappe. Al 31 dicembre 2005, la quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 45%. La Air Force detiene una partecipazione pari al 95% nella Technovent G.m.b.h. che commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i “kitchen studio”. Durante l'anno 2005, le attività di Technovent G.m.b.h. sono state cedute a terzi e per il prossimo futuro la società verrà organizzata per una attività di intermediazione di vendita sul mercato tedesco, cessando l'attività commerciale diretta.
- Immobiliare Camino S.r.l. – Fabriano (AN). E' detenuta al 40% dalla Turbo Air S.p.A. ed opera nel ramo immobiliare, gestendo il patrimonio immobiliare del ramo di azienda Turbo Air a cui concede in locazione gli immobili, dietro la corresponsione di canoni a valori di mercato.

## Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del semestre sono state effettuate operazioni con le società controllate, collegate e altre parti correlate. Tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

## Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione

Come già ricordato all'inizio del presente documento, in data 10 novembre 2006 sono iniziate le contrattazioni relative alle azioni ordinarie di Elica S.p.A. presso il segmento STAR del Mercato Telematico Azionario della Borsa di Milano.

In base ai risultati commerciali ed economici realizzati durante i primi nove mesi dell'anno in corso e in base alle migliori informazioni a disposizione, il management del Gruppo è convinto di potere realizzare gli obiettivi dell'anno 2006 definiti nel Business Plan 2006-2008.

I progetti in Polonia (FIME Polska Sp.z.oo) e America (ElicAmex e Leonardo Services) procedono secondo i tempi stabiliti dal management.

Per quanto riguarda le attività in Messico, si segnala che la ElicAMex ha già iniziato le attività produttive e commerciali, con un progressivo aumento dei volumi nei prossimi mesi.

In particolare Per l'espansione nel mercato americano, Elicamex (società interamente posseduta da Elica) ha recentemente raggiunto un accordo con MABE, uno dei principali produttori di Elettrodomestici del continente Americano con un fatturato annuo che supera i 3 miliardi di dollari, per la distribuzione in Messico, Sud America e Canada di prodotti che saranno venduti con i vari marchi del gruppo Mabe. È in fase di definizione un accordo per la distribuzione negli stessi paesi del marchio Elica Collection. La produzione Elicamex verrà effettuata dal nuovo stabilimento produttivo di Queretaro. L'accordo della durata di 5 anni prevede l'entrata a regime dal gennaio 2007 e dovrebbe assicurare un fatturato annuo di circa 10 milioni di dollari.

Elicamex ha inoltre acquisito un importante ordine da "The Home Depot" per la fornitura di una nuova linea di cappe decorative. L'accordo è stato fatto con la sede USA dove THD è presente con oltre 2.000 punti vendita. The Home Depot opera anche in Canada ed in Messico.

Lo scorso 18 ottobre 2006 si è tenuta l'inaugurazione ufficiale delle attività operative di Fime Polska Sp.zo.o. Durante la cerimonia, alla quale hanno partecipato rappresentanze dei principali partner commerciali e finanziari del Gruppo Elica, nonché alti esponenti delle autorità locali e della stampa, sono state presentate le linee guida del piano strategico. Fime Polska Sp.zo.o. ha l'obiettivo di incrementare le attività commerciali nell'area motori nelle stesse zone dell'Europa dell'Est dove si stanno concentrando gli stabilimenti dei più grandi produttori di elettrodomestici.

Le attività relative all'acquisizione di Turboair S.p.A. procedono secondo i programmi inizialmente definiti. In seguito all'esistenza di un meccanismo di valorizzazione del prezzo di cessione basato sui risultati del primo semestre dell'anno 2006 (*earn out*), la gestione di Turbo Air S.p.A. è passata al management del Gruppo Elica dal 01 luglio 2006. Il management del Gruppo Elica è convinto di potere cogliere le sinergie commerciali e produttive stabilite nel piano iniziale. Il piano di integrazione è già in fase avanzata e i risultati dell'integrazione cominciano a essere visibili. Il personale addetto alla produzione dei motori e le linee di produzione sono stati trasferiti presso gli impianti di produzione di FIME S.p.A.

Si informa inoltre che dal 10 novembre 2006, primo giorno di contrattazioni delle azioni Elica al segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, il capitale sociale ammonta ad Euro 12.664.560, rappresentato da 63.322.800 azioni ordinarie a seguito dell'aumento dello stesso per Euro 2.500.000 contestuale alla conclusione dell'IPO.

Non sono da segnalare eventi straordinari successivi alla data del 30 settembre 2006 tali da modificare la struttura economica-patrimoniale del Gruppo tali da richiedere annotazioni integrative o aggiuntive. Le attività aziendali, i progetti in corso, le vendite e i piani d'investimento procedono secondo i programmi prefissati

## Informativa di settore – Settore Primario al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006

Dati economici (importi in migliaia di Euro)

Conto Economico (in migliaia di Euro)	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Elisioni		Consolidato	
	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 2005	set 2006	set 2005	set 2006	set 2005	set 2006
Ricavi di segmento:												
verso terzi	48.877	32.169	192.548	179.950	48.761	42.152	7.003	5.662			297.189	259.933
verso altri segmenti	0	0	688	396	23.039	15.540	1.586	40	(25.313)	(15.976)	0	0
<b>Totale ricavi</b>	<b>48.877</b>	<b>32.169</b>	<b>193.236</b>	<b>180.346</b>	<b>71.800</b>	<b>57.692</b>	<b>8.589</b>	<b>5.701</b>	<b>(25.313)</b>	<b>(15.976)</b>	<b>297.189</b>	<b>259.933</b>
<b>Risultato di segmento:</b>	<b>13.419</b>	<b>7.892</b>	<b>47.624</b>	<b>40.109</b>	<b>10.879</b>	<b>11.127</b>	<b>1.103</b>	<b>1.173</b>			<b>73.024</b>	<b>60.301</b>
Costi comuni non allocati											(52.205)	(40.637)
<b>Risultato operativo</b>											<b>20.819</b>	<b>19.664</b>
Proventi ed oneri da società collegate											405	144
Proventi finanziari											361	195
Oneri finanziari											(2.844)	(2.517)
Proventi e oneri su cambi											(477)	802
<b>Utile prima delle imposte</b>											<b>18.264</b>	<b>18.288</b>
Imposte dell'esercizio											(10.463)	(9.478)
<b>Risultato d'esercizio</b>											<b>7.801</b>	<b>8.810</b>



## Informativa di settore – Settore Primario al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006

Dati economici (importi in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Elisioni		Consolidato	
	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05
<b>Attività:</b>	<b>31.009</b>	<b>19.357</b>	<b>126.381</b>	<b>109.002</b>	<b>78.514</b>	<b>65.016</b>	<b>6.305</b>	<b>4.145</b>	<b>(12.000)</b>	<b>(5.112)</b>	<b>230.209</b>	<b>192.407</b>
Attività di settore											5.387	3.399
Partecipazioni in collegate											72.719	67.585
Attività non allocate											5.387	3.399
<b>Totale attività consolidate</b>											<b>308.314</b>	<b>263.391</b>
<b>Passività:</b>												
Passività di settore	(17.955)	(11.433)	(75.228)	(61.157)	(28.303)	(19.625)	(3.631)	(2.206)			(113.116)	(89.309)
Passività non allocate											(112.425)	(96.737)
Patrimonio netto											(82.773)	(77.346)
<b>Totale passiv. e patrim. netto consolidato</b>											<b>(308.314)</b>	<b>(263.391)</b>

## Informativa di settore – Settore Primario al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006

Altre informazioni (importi in migliaia di Euro)

Altre Informazioni	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Non allocati		Consolidato	
	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05	set 06	set 05
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	771	646	4.129	3.690	2.516	2.185	348	159	4.260	4.358	12.024	11.038

## Informativa di settore – Settore Primario al 30 settembre 2005 e al 30 settembre 2006

Le attività del Gruppo sono dislocate in Italia, Messico, Giappone e Polonia.

La tabella che segue fornisce un'analisi delle vendite nei vari mercati geografici, indipendentemente dall'origine dei beni e servizi.

<b>Ricavi per aree geografiche</b>	<b>America</b>	<b>Europa + CSI</b>	<b>Altri paesi</b>	<b>Consolidato</b>
30 settembre 2005	23.030	221.841	15.062	<b>259.933</b>
30 settembre 2006	25.578	250.151	21.460	<b>297.189</b>

Di seguito viene presentato il dettaglio delle attività del Gruppo suddivise in base alle aree geografiche in cui le attività sono localizzate.

<b>Totale attivo</b>	<b>Italia</b>	<b>Polonia</b>	<b>Messico</b>	<b>Giappone</b>	<b>Consolidato</b>
30 settembre 2005	263.391				<b>263.391</b>
30 settembre 2006	291.045	7.160	7.438	2.671	<b>298.205</b>

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 il risultato operativo è stato pari a 20,8 milioni di Euro, in aumento di 1,2 milioni di Euro rispetto al corrispondente semestre 2005. Il risultato di segmento totale è in aumento sia in valore assoluto che in valore percentuale sui ricavi totali ed è stato trainato dai risultati dell'area cappe.

Il risultato del segmento cappe a marchi propri aumenta in valore assoluto di circa 5,5 milioni di Euro e in percentuale sui ricavi è aumentato dal 24,5% del 2005 al 27,5% del 2006. Il risultato del segmento cappe a marchi di terzi aumenta in valore assoluto di circa 7,5 milioni di Euro e in percentuale sui ricavi aumenta dal 22,2% dell'anno 2005 al 24,6% dell'anno 2006. In entrambi i casi, il miglioramento è stato trainato principalmente da un migliore mix di vendita. Infatti, particolarmente positivi risultano i risultati commerciali delle gamme camino, decorative ed Elica Collection, destinate alla fasce alte di mercato. Si segnala che le prestazioni di servizi del semestre 2006 includono Euro/Mgl. 226 non ricorrenti relativi ai marchi propri. Il risultato del segmento altre attività è sostanzialmente in linea rispetto al 2005 sia in valore assoluto, sia in valore percentuale. Per le attività del Gruppo, questa è una area marginale. Il risultato del segmento motori è in linea con l'anno precedente e si riduce in percentuale sui ricavi dal 19,3% al 15,2%. La causa della contrazione del margine risiede nell'incremento del costo delle materie prime rispetto all'anno precedente. Questo fenomeno era già stato previsto, tuttavia il risultato realizzato è stato migliore di quanto ci si attendeva, grazie da un lato a un migliore mix di vendita e dall'altro, ad una maggiore efficacia nei costi di acquisto delle materie prime medesime.

## Prospetti contabili e note esplicative

Conto economico consolidato al terzo trimestre 2005 e 2006 ed al 30 settembre 2005 e 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea

<i>(in migliaia di Euro)</i>	III trimestre 2005	III trimestre 2006	Saldo al 30 settembre 2005	Saldo al 30 settembre 2006
Ricavi	85.784	95.215	259.933	297.189
Altri ricavi operativi	465	835	2.958	2.343
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	(2.032)	345	824	3.720
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	196	401	690	1284
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(40.542)	(47.736)	(128.428)	(149.169)
Spese per servizi	(18.321)	(19.879)	(57.372)	(64.253)
Costo del personale	(13.385)	(16.185)	(43.206)	(52.909)
Ammortamenti	(3.702)	(4.138)	(11.038)	(12.024)
Altre spese operative e accantonamenti	(1.780)	(1.831)	(4.696)	(5.208)
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	(437)
<b>Utile operativo</b>	<b>6.683</b>	<b>7.027</b>	<b>19.665</b>	<b>20.536</b>
Proventi ed oneri da società collegate	121	98	144	405
Svalutazioni delle attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	(412)	(72)
Proventi finanziari	46	86	195	271
Oneri finanziari	(740)	(1.155)	(2.517)	(2.754)
Proventi e oneri su cambi	(56)	48	802	(477)
Altri ricavi non operativi	-	-	-	283
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>6.054</b>	<b>6.104</b>	<b>17.877</b>	<b>18.192</b>
Imposte del periodo	(3.149)	(3.596)	(9.478)	(10.463)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>2.905</b>	<b>2.508</b>	<b>8.399</b>	<b>7.729</b>
di cui:				
Risultato di pertinenza di terzi	(95)	(42)	(212)	(53)
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>2.810</b>	<b>2.466</b>	<b>8.187</b>	<b>7.676</b>
<b>Utile per azione (Euro/cents)</b>	<b>5,53</b>	<b>4,85</b>	<b>16,11</b>	<b>15,10</b>
<b>Utile diluito per azione (Euro/cents)</b>	<b>4,44</b>	<b>3,89</b>	<b>12,93</b>	<b>12,12</b>

**Conto economico consolidato al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

<b>Attivo</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>31 dicembre 2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2006</b>
Immobilizzazioni materiali	61.980	62.573	81.141
Avviamento	26.809	26.809	30.008
Altre attività immateriali	2.819	3.033	3.877
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e Joint venture	3.730	3.641	5.481
Altre attività finanziarie	1.738	1.748	186
Crediti diversi	1.329	1.307	1.516
Crediti tributari	96	46	100
Attività per imposte differite	3.150	3.325	3.514
Attività finanziarie disponibili per la vendita	94	94	376
<b>Attività non correnti</b>	<b>101.745</b>	<b>102.576</b>	<b>126.199</b>
Crediti commerciali e finanziamenti	85.546	90.831	99.190
Rimanenze	44.594	40.466	54.729
Altri crediti	2.235	1.446	5.457
Crediti tributari	8.107	5.403	8.523
Strumenti finanziari derivati	-	2	13
Disponibilità liquide	21.158	18.316	14.204
<b>Attività correnti</b>	<b>161.640</b>	<b>156.464</b>	<b>182.116</b>
<b>Totale attività</b>	<b>263.385</b>	<b>259.040</b>	<b>308.315</b>
<b>Passivo</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>31 dicembre 2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2006</b>
Passività per prestazioni pensionistiche	10.475	10.679	14.141
Fondi rischi ed oneri	1.959	1.769	1.913
Passività per imposte differite	8.633	8.995	10.326
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	12.928	12.725	14.018
Finanziamenti bancari e mutui	22.137	18.465	14.117
Debiti diversi	4.035	4.034	4.027
Debiti tributari	4.083	4.070	4.070
Strumenti finanziari derivati	176	136	40
<b>Passivo non corrente</b>	<b>64.426</b>	<b>60.873</b>	<b>62.652</b>
Fondi rischi ed oneri	479	504	784
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	3.361	3.524	3.239
Finanziamenti bancari e mutui	13.568	12.147	28.491
Debiti commerciali	82.744	87.467	101.142
Altri debiti	11.079	10.633	17.754
Debiti tributari	10.088	4.185	11.404
Strumenti finanziari derivati	222	203	75
<b>Passivo corrente</b>	<b>121.541</b>	<b>118.663</b>	<b>162.889</b>
Capitale	10.165	10.165	10.165
Riserve di capitale	14.811	14.811	14.811
Altre Riserve	(57)	(104)	(172)
Riserve di utili	43.646	43.686	49.813
Risultato dell'esercizio del Gruppo	8.187	10.144	7.676
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>76.752</b>	<b>78.702</b>	<b>82.293</b>
Patrimonio netto di Terzi	666	802	481
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>	<b>77.418</b>	<b>79.504</b>	<b>82.774</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>	<b>263.385</b>	<b>259.040</b>	<b>308.315</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

<b>Rendiconto finanziario consolidato sintetico (in migliaia di Euro)</b>	<b>Saldo al 30 settembre 2005</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>
<i>Attività operativa:</i>			
<b>Utile del periodo</b>	<b>8.399</b>	<b>10.505</b>	<b>7.729</b>
<i>Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:</i>			
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	1.202	1.680	1.253
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	9.836	13.404	10.771
T.F.R. maturato nel periodo	1.338	1.967	1.665
T.F.R. utilizzato nel periodo	(1.155)	(1.220)	(1.827)
Oneri finanziari su TFR	361	483	488
Imposte correnti e differite del periodo	9.478	11.243	10.463
Altri oneri finanziari	2.156	2.601	2.266
Effetto delle variazioni dei cambi	(350)	(265)	291
Svalutazione crediti commerciali	521	365	307
Accant. (utilizzo) Fondo Rischi ed Oneri	239	544	350
Valutazione delle partecipazioni	268	342	(333)
Plusvalenza conferimento ramo immobiliare	-	-	(283)
Negative Goodwill	-	-	(2)
<b>Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>32.293</b>	<b>41.649</b>	<b>33.138</b>
(Incremento)/decremento dei crediti	(1.366)	(3.120)	(1.460)
Rimanenze	2.255	6.383	(7.968)
Incremento/(decremento) dei debiti	(2.358)	(6.455)	3.574
	<b>(1.469)</b>	<b>(3.192)</b>	<b>(5.853)</b>
<b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>	<b>30.824</b>	<b>38.457</b>	<b>27.285</b>
Imposte sul reddito corrisposte	(6.859)	(10.928)	(6.219)
Interessi corrisposti	(1.793)	(2.249)	(1.893)
<b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>	<b>22.172</b>	<b>25.280</b>	<b>19.173</b>
<i>Attività di investimento:</i>			
Valore cessione cespiti alienati	377	1.001	941
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche	(5.488)	(9.372)	(14.995)
Incrementi netti nelle attività immateriali	(912)	(1.603)	(1.631)
Vari. netta partecipazioni e att. disp. per la vendita	(498)	(483)	(200)
Acquisizione del ramo d'azienda Turbo Air S.p.A.	-	-	(459)
Acquisto partecipazione Jet Air S.r.l.	-	-	(2.806)
Acquisto partecipazione Aria fina Co. Ltd.	-	-	715
<b>Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento</b>	<b>(6.521)</b>	<b>(10.457)</b>	<b>(18.434)</b>
<i>Attività finanziaria:</i>			
Assunzione (rimborso) di finanziamenti	(3.026)	(3.726)	(8.686)
Incremento/(Decremento) debiti finanziari	(3.554)	(5.169)	6.537
Variazione del capitale di pertinenza del gruppo	(538)	(538)	(2.541)
Decremento cap. e riserve di terzi	(253)	(266)	-
Riduzione (incremento) altre attività finanziarie	(31)	79	-
Incremento (riduzione) altre passività non correnti	49	251	-
<b>Incremento (riduzione) altre passività non correnti</b>	<b>(7.353)</b>	<b>(9.369)</b>	<b>(4.691)</b>
<b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>8.298</b>	<b>5.454</b>	<b>(3.951)</b>

<b>Rendiconto finanziario consolidato sintetico</b> <i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>31 dicembre 2005</b>	<b>Saldo al</b> <b>30 settembre</b> <b>2006</b>
<b><i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</i></b>	<b>12.842</b>	<b>12.842</b>	<b>18.316</b>
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere	18	20	(161)
<b><i>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</i></b>	<b>21.158</b>	<b>18.316</b>	<b>14.204</b>

**Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato per i periodi chiusi al 30 settembre 2005 e 2006 per i quali il Bilancio Consolidato è stato predisposto in conformità agli IFRS omologati dalla Commissione Europea.**

<i>(in migliaia di euro)</i>	Capital e	Riserva sovrapprez- zo azioni	Riserve di utili	Altre riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2005</b>	<b>10.165</b>	<b>14.811</b>	<b>39.075</b>	<b>(66)</b>	<b>5.112</b>	<b>69.097</b>	<b>707</b>	<b>69.804</b>
Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura (cash flow hedges) al netto dell'effetto fiscale				(11)		(11)		(11)
<i>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo</i>				(11)		(11)		(11)
Trasferimenti al conto economico dei derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale				20		20		20
Utile netto del periodo					8.181	8.187	212	8.399
<i>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</i>				20	8.187	8.207	212	8.419
Allocazione del risultato d'esercizio 2004			5.112		(5.112)	-		-
Dividendi			(508)			(508)	(200)	(708)
Altri movimenti			(33)			(33)	(53)	(86)
<b>Saldo al 30 settembre 2005</b>	<b>10.165</b>	<b>14.811</b>	<b>43.646</b>	<b>(57)</b>	<b>8.187</b>	<b>76.752</b>	<b>666</b>	<b>77.418</b>
<b>Saldo al 1 gennaio 2006</b>	<b>10.165</b>	<b>14.811</b>	<b>43.686</b>	<b>(104)</b>	<b>10.144</b>	<b>78.702</b>	<b>802</b>	<b>79.504</b>
Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura (cash flow hedges) al netto dell'effetto fiscale				7		7		7
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri				(111)		(111)		(111)
Riserva valutazione partecipazioni in soc. collegate con il metodo del Patrimonio Netto				23		23		23
<i>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo</i>				(81)		(81)		(81)
Trasferimenti al conto economico dei derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale				13		13		13
Utile netto del periodo					7.676	7.676	53	7.729
<i>Totale utili (perdite) rilevati nel periodo</i>				13	7.676	7.689	53	7.742
Allocazione del risultato dell'esercizio 2005			10.144		(10.144)	-		-
Dividendi			(2.541)			(2.541)		(2.541)
Altri movimenti			(1.476)			(1.476)	(374)	(1.850)
<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>	<b>10.165</b>	<b>14.811</b>	<b>49.813</b>	<b>(172)</b>	<b>7.676</b>	<b>82.293</b>	<b>481</b>	<b>82.774</b>

## **Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006**

### **Struttura e attività in sintesi del Gruppo**

Elica S.p.A. è una società di diritto italiano con sede in Fabriano (An). Il Gruppo Elica, facente capo alla stessa, è presente nel mercato delle cappe da cucina ad uso domestico e in quello complementare dei motori elettrici.

La segmentazione primaria, così come definita dallo IAS 14, è rappresentata dai settori di attività in cui opera il Gruppo. In particolare la ripartizione per segmenti è la seguente: Marchi propri (produzione e commercializzazione di cappe e accessori a marchio proprio), Marchi di terzi (produzione e commercializzazione di cappe e accessori e altri componenti per elettrodomestici a marchio di terzi), Motori (produzione e commercializzazione di motori elettrici) e Altre Attività (produzione e commercializzazione di trasformatori elettrici e altri prodotti).

Il settore secondario è rappresentato dalle aree geografiche in cui sono conseguiti i ricavi (America, Europa + CSI e Altri paesi) e sono dislocate le suddette attività (Italia, Polonia, Messico e Giappone). L'informativa per settori di attività ai sensi dello IAS 14 viene dettagliatamente riportata nella relazione sulla gestione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, nella precedente sezione.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione per Elica e per tutte le società incluse nell'area di consolidamento, con l'eccezione delle controllate estere Fime Polska Sp.z.o.o, ElicaMex S.A.d.C.V., Leonardo S.A.d.C.V. ed Ariafina Co Ltd. che redigono rispettivamente i propri bilanci in Zloty polacchi, Pesos messicani e Yen giapponesi.

Il bilancio consolidato è espresso in Euro migliaia.

### **Approvazione della relazione trimestrale al 30 settembre 2006**

La relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 14 novembre 2006.

### **Principi contabili e criteri di consolidamento**

La relazione trimestrale consolidata sintetica è predisposta in base ai principi IFRS ed in particolare in base a quanto previsto dal Principio Contabile Internazionale n. 34 sull'informativa finanziaria infrannuale.

Pertanto la relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è comparata rispettivamente con la relazione trimestrale del periodo precedente per le voci del conto economico (inclusi i dati relativi al terzo trimestre del 2005 e del 2006) e con il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005 per le voci dello Stato Patrimoniale, ed è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dal Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidati redatti in forma estesa così come riportati nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2005. Le presenti Note esplicative, invece, sono riportate in forma sintetica allo scopo di non duplicare informazioni già pubblicate, come richiesto dallo IAS 34.

I dati riferiti al 30 settembre 2005 sono tratti dalla situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 settembre 2005 predisposta ai soli fini di comparazione con i dati trimestrali del corrente esercizio, in base agli stessi principi contabili internazionali utilizzati per la predisposizione della relazione trimestrale consolidata sintetica al 30 settembre 2006.

I principi contabili adottati per la redazione della Relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 sono in linea con quelli applicati per la predisposizione del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2005, cui si fa rinvio.

La relazione trimestrale sintetica è stata redatta sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari che sono iscritti in bilancio al fair value. La valutazione delle voci è fatta ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza e nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo



considerato.

Nel periodo non sono stati rivisti o emessi principi contabili dall'International Accounting Standards Board (IASB) o interpretazioni dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) aventi efficacia dal 1° gennaio 2006, che abbiano avuto un effetto significativo sulla relazione semestrale.

In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario la cui composizione o la cui variazione, per importo, per natura o perché inusuale, sono essenziali ai fini della comprensione della situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto ai dati comparativi sia al 30 settembre 2005 sia al 31 dicembre 2005.

**Composizione e principali variazioni delle voci di Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2005 e 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

**Ricavi**

L'analisi dei ricavi del Gruppo è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>III trimestre 2005</b>	<b>III trimestre 2006</b>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Ricavi per vendita di prodotti	85.657	95.205	259.548	297.157
Ricavi per prestazioni di servizi	127	10	385	32
<b>Totale ricavi</b>	<b>85.784</b>	<b>95.215</b>	<b>259.933</b>	<b>297.189</b>

I ricavi del Gruppo comprendono Euro 26.454 migliaia apportati dal ramo d'azienda Turbo acquisito a partire dal 1 febbraio 2006. L'incremento del fatturato, al netto di tale componente è stato pari al 3,3%.

Si rinvia alla relazione sulla gestione della trimestrale consolidata per il dettaglio dell'informativa per settori di attività prevista dallo IAS 14.

**Utile operativo**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>III trimestre 2005</b>	<b>III trimestre 2006</b>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Ricavi	85.784	95.215	259.933	297.189
Altri ricavi operativi	465	835	2.958	2.343
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	(2.032)	345	824	3.720
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	196	401	690	1.284
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(40.542)	(47.736)	(128.428)	(149.169)
Spese per servizi	(18.321)	(19.879)	(57.372)	(64.253)
Costo del personale	(13.385)	(16.185)	(43.206)	(52.909)
Ammortamenti	(3.702)	(4.138)	(11.038)	(12.024)
Altre spese operative e accantonamenti	(1.780)	(1.831)	(4.696)	(5.208)
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	(437)
<b>Totale utile operativo</b>	<b>6.683</b>	<b>7.027</b>	<b>19.665</b>	<b>20.536</b>

Come specificamente richiesto dallo IAS 1, lo schema precedente consente un'analisi dei costi per natura fino all'utile operativo.

**Oneri finanziari netti**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>III trimestre 2005</b>	<b>III trimestre 2006</b>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Proventi finanziari	46	86	195	271
Oneri finanziari	(740)	(1.155)	(2.517)	(2.754)
Proventi e oneri su cambi	(56)	48	802	(477)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(593)</b>	<b>(1.082)</b>	<b>(1.363)</b>	<b>(3.021)</b>

La variazione degli oneri finanziari netti, nel complesso aumentata di Euro/Mgl. 161 tra settembre 2005 e 2006 è spiegata dall'aumento degli oneri per Euro/Mgl. 237, dovuto principalmente all'impatto economico dei debiti finanziari apportati dal ramo d'azienda Turbo.

Al 30 settembre 2006 il saldo netto delle differenze di cambio presenta un valore negativo per Euro/Mgl. 477 contro un utile netto per Euro/Mgl. 802 nel corrispondente periodo 2005.

Tali saldi, e gli analoghi andamenti nel terzo trimestre 2005 e 2006, sono spiegati dagli opposti andamenti che hanno avuto le principali valute utilizzate dal Gruppo, che ha una posizione di creditore netto in valuta.

**Composizione e principali variazioni delle voci di Stato Patrimoniale Consolidato al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea**

**Immobilizzazioni materiali**

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Terreni e fabbricati	29.403	29.593	37.984
Impianti e macchinario	17.925	17.647	20.043
Attrezzature industriali e commerciali	12.207	12.183	14.095
Altri beni	1.757	1.809	2.064
Immobilizzazioni in corso e acconti	688	1.341	6.955
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>		<b>62.573</b>	<b>81.141</b>

**Avviamento**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Avviamento iscritto nei bilanci delle controllate	9.635	9.635	12.834
Differenza di consolidamento	17.174	17.174	17.174
<b>Totale avviamento</b>	<b>26.809</b>	<b>26.809</b>	<b>30.008</b>

**Altre attività immateriali**

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre attività immateriali" al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Costi di sviluppo	1.079	1.141	901
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.131	1.156	1052
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	150	160	181
Immobilizzazioni in corso e acconti	97	236	1022
Altre immobilizzazioni immateriali	362	340	721
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.819</b>	<b>3.033</b>	<b>3.877</b>

**Rimanenze**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	18.239	16838	24.329
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.946	14572	17.715
Prodotti finiti e merci	18.239	9054	12.663
Acconti	1	2	22
<b>Totale rimanenze</b>	<b>44.596</b>	<b>40.466</b>	<b>54.729</b>

**Fabbisogno finanziario e struttura del finanziamento**

Al 30 settembre 2005, 31 dicembre 2005 e 30 settembre 2006, il Gruppo presentava un indebitamento finanziario netto così dettagliabile:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>30 settembre 2005</b>	<b>31 dicembre 2005</b>	<b>30 settembre 2006</b>
Disponibilità liquide	21.158	18.316	14.204
Finanziamenti bancari e mutui – parte corrente	(13.568)	(12.147)	(28.491)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori – parte corrente	(3.361)	(3.524)	(3.239)
(Indebitamento finanziario netto) / Posizione finanziaria netta - parte corrente	4.229	2.645	(17.526)
Finanziamenti bancari e mutui – parte non corrente	(22.137)	(18.465)	(14.117)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori – parte non corrente	(12.928)	(12.725)	(14.018)
(Indebitamento finanziario netto) – parte non corrente	(35.065)	(31.190)	(28.135)
<b>(Indebitamento finanziario netto)</b>	<b>(30.836)</b>	<b>(28.545)</b>	<b>(45.661)</b>

(a) I dati al 30 settembre 2006 includono i risultati del ramo d'azienda Turbo Air, acquisito il 1° febbraio 2006 e Ariaфина, entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1° giugno 2006.

**Altre informazioni**

Con riferimento alle informazioni sulle parti correlate e ad ogni altra informazione non espressamente riportata nella presente relazione trimestrale non si segnalano eventi significativi da menzionare.

Fabriano, 14 novembre 2006

Il Presidente

---

(Francesco Casoli)