



Elica S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione

al 30 settembre 2011

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione al 30 settembre 2011	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 8
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 9
Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati").....	pagina 9
Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011	
Conto economico consolidato	pagina 10
Conto economico complessivo consolidato.....	pagina 11
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 12
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 13
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011	pagina 14
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 <i>bis</i> comma 2 del D. Lgs. 58/1998.....	pagina 23

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli
Presidente Esecutivo,
nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, nominato con
atto del 27/04/2009.

Andrea Sasso
Amministratore Delegato, nato a Roma il
24/08/1965, nominato con atto del 27/04/2009.

Gianna Pieralisi
Consigliere Delegato, nata a Monsano (AN) il
12/12/1934, nominato con atto del 27/04/2009.

Gennaro Pieralisi
Consigliere, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938,
nominato con atto del 27/04/2009.

Stefano Romiti
**Consigliere indipendente e Lead Independent
Director**, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato
con atto del 27/04/2009.

Giuseppe Perrucchetti
Consigliere indipendente, nato a Varese (VA) il
30/10/1958, nominato con atto del 25/08/2011.

Giovanni Frezzotti
Consigliere indipendente, nato a Jesi (AN) il
22/02/1944, nominato con atto del 27/04/2009.

Luca Paces
Consigliere indipendente, nato a Roma il
16/02/1940, nominato con atto del 28/04/2011.

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti
Presidente, nato a Numana (AN) il 29/02/1944,
nominato con atto del 27/04/2009.

Stefano Marasca
Sindaco effettivo, nato a Osimo (AN) il 09/08/1960,
nominato con atto del 27/04/2009.

Gilberto Casali
Sindaco effettivo, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954,
nominato con atto del 27/04/2009.

Franco Borioni
Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 23/06/1945,
nominato con atto del 27/04/2009.

Daniele Capecchi
Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 03/04/1972,
nominato con atto del 27/04/2009.

Comitato per il controllo interno

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Comitato per le remunerazioni

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti
Luca Paces

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 12.664.560,00

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 Manager

Laura Giovanetti

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione al 30 settembre 2011**Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-set-11	% ricavi	30-set-10	% ricavi	11 Vs 10 %
Ricavi	281.704		267.302		5,4%
EBITDA	20.436	7,3%	20.204	7,6%	1,1%
EBIT	8.190	2,9%	8.041	3,0%	1,9%
Elementi di natura finanziaria	(4.061)	(1,4%)	(999)	(0,4%)	306,5%
Imposte di periodo	(1.356)	(0,5%)	(2.922)	(1,1%)	(53,6%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	2.771	1,0%	4.120	1,5%	(32,7%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	2.771	1,0%	4.120	1,5%	(32,7%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.891	1,0%	3.928	1,5%	(26,4%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	4,91		6,89		(28,8%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	4,91		6,89		(28,8%)

L'utile per azione al 30 settembre 2011 ed al 30 settembre 2010 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	III trim 11	% ricavi	III trim 10	% ricavi	11 Vs 10 %
Ricavi	89.199		87.847		1,5%
EBITDA	6.704	7,5%	6.962	7,9%	(3,7%)
EBIT	2.660	3,0%	3.001	3,4%	(11,4%)
Elementi di natura finanziaria	(2.484)	(2,8%)	(333)	(0,4%)	645,9%
Imposte di periodo	83	0,1%	(1.265)	(1,4%)	(106,6%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	257	0,3%	1.403	1,6%	(81,7%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	257	0,3%	1.403	1,6%	(81,7%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	510	0,6%	1.515	1,7%	(66,3%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	0,86		2,66		(67,8%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	0,86		2,66		(67,8%)

L'utile per azione del III trimestre 2011 e del III trimestre 2010 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

L'EBITDA è definito come utile operativo (EBIT) più ammortamenti ed eventuale svalutazione Avviamento per perdita di valore. L'EBIT corrisponde all'utile operativo così come definito nel Conto Economico consolidato.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	30/09/2010
Crediti commerciali	85.187	90.551	89.276	96.463
Rimanenze	52.358	51.983	42.671	48.374
Debiti commerciali	(86.160)	(95.048)	(88.742)	(90.663)
Managerial Working Capital	51.385	47.486	43.205	54.174
% sui ricavi annualizzati	13,7%	12,3%	11,7%	15,2%
Altri crediti / debiti netti	(153)	(1.948)	(3.869)	(4.422)
Net Working Capital	51.232	45.538	39.336	49.752
% sui ricavi annualizzati	13,6%	11,8%	10,7%	14,0%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	30/09/2010
Disponibilità liquide	23.721	27.588	25.102	25.061
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(57)	(64)	(76)	(82)
Finanziamenti bancari e mutui	(50.529)	(34.178)	(30.457)	(21.638)
Debiti finanziari a lungo	(50.586)	(34.242)	(30.533)	(21.720)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(25)	(24)	(23)	(3.098)
Finanziamenti bancari e mutui	(50.373)	(63.670)	(29.426)	(39.344)
Debiti finanziari a breve	(50.398)	(63.694)	(29.449)	(42.442)
Posizione Finanziaria Netta	(77.263)	(70.348)	(34.880)	(39.101)

La Posizione Finanziaria Netta è definita come ammontare delle Disponibilità liquide al netto dei Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori (parte corrente e parte non corrente) più Finanziamenti bancari e mutui (parte corrente e parte non corrente), così come risultano dallo Stato Patrimoniale.

Andamento del periodo che si chiude al 30 settembre 2011

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno 2011 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 5,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2010, realizzando una *performance* migliore rispetto all'andamento della domanda mondiale. Alla crescita dei ricavi ha contribuito positivamente sia la *Business Unit Cooking* che la *Business Unit Motori*. Nella *Business Unit Cappe*, la crescita è stata particolarmente sostenuta nei marchi propri e in generale nei segmenti medio e alto. In Europa i ricavi sono in linea con i valori dell'anno precedente mentre sono cresciuti in modo significativo in America e nel Resto del Mondo grazie anche al contributo delle società¹ nuove entrate nel perimetro di consolidamento.

Il positivo andamento dei ricavi e il miglioramento dell'efficienza operativa hanno compensato l'andamento del costo delle materie prime, per cui l'EBITDA risulta sostanzialmente in linea con i valori del 2010.

Nel corso del periodo l'Euro a cambi medi si è rafforzato verso le principali valute con le quali il Gruppo intrattiene i rapporti commerciali mentre, è rimasto stabile verso lo Zloty polacco e la Sterlina inglese e si è indebolito verso lo Yen giapponese.

¹ I valori 2011 includono il consolidamento della società indiana Elica PB India Private Ltd. e della società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd, consolidate rispettivamente a partire dal mese di luglio e ottobre 2010.

	medio 2011	medio 2010	%	30-set-11	31-dic-10	%
USD	1,41	1,31	7,0%	1,35	1,34	1,1%
GBP	0,87	0,86	1,3%	0,87	0,86	0,7%
JPY	113,19	117,63	(3,8%)	103,79	108,65	(4,5%)
PLN	4,02	4,00	0,4%	4,41	3,98	10,8%
MXN	16,93	16,71	1,3%	18,59	16,55	12,4%
INR	63,68	60,49	5,3%	66,12	59,76	10,6%
CNY	9,14	8,95	2,1%	8,62	8,82	(2,3%)
RUB	40,49	39,79	1,8%	43,35	40,82	6,2%

Il valore degli elementi di natura finanziaria è aumentato in conseguenza del maggiore indebitamento, dovuto prevalentemente alle attività di acquisizione realizzate dal Gruppo, e della svalutazione dello Zloty polacco avvenuta nell'ultima parte del terzo trimestre.

Il Risultato di pertinenza del Gruppo è in riduzione rispetto ai valori dei primi nove mesi dell'anno 2010 a causa del risultato realizzato nel corso del terzo trimestre.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati a fine settembre 2011 è in riduzione rispetto ai valori del settembre 2010 mentre risulta in aumento rispetto ai valori del 30 giugno 2011.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2011 risulta in debito di 77,3 Euro milioni contro i 70,3 Euro milioni di fine giugno 2011.

Fatti di rilievo del periodo che si chiude al 30 settembre 2011

In data 31 gennaio 2011 è decorso, senza sottoscrizioni, il termine di cui all'articolo 2439, comma 2, c.c., con riferimento all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 giugno 2007. L'ammontare del capitale sociale sottoscritto e versato risulta pertanto invariato ed è pari ad Euro 12.664.560,00.

Il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. in data 14 febbraio 2011 ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

In data 14 febbraio 2011 Elica S.p.A., a fronte dell'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie deliberata nella stessa data dal Consiglio di Amministrazione, ha ceduto n° 1.899.684 azioni, pari al 3% del Capitale Sociale, a First Capital S.p.A., ad un prezzo pari a 1,64 Euro per azione, superiore alla media di mercato registrata negli ultimi 3 mesi.

In data 19 marzo 2011, Elica S.p.A. ha raggiunto un accordo per acquisire una ulteriore partecipazione del 15% del capitale sociale della società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd.. Elica S.p.A. ha sottoscritto, tra l'altro, un *equity transfer agreement* con i soci di minoranza di Putian, Renyao Du e Dong Wenhua, che modifica ed integra l'*equity transfer agreement* sottoscritto tra le stesse parti nel luglio 2010. In particolare, ai sensi del nuovo *equity transfer agreement*, la Società si è impegnata ad acquistare un'ulteriore quota del 15% del capitale sociale di Putian, a fronte di un corrispettivo pari a 278.312.573 Renminbi (corrispondenti a 29.983.148 Euro al cambio Euro/Renminbi del 18 marzo 2011). L'efficacia del nuovo *equity transfer agreement*, fino al mese di Aprile 2011, è rimasta soggetta all'avverarsi di alcune condizioni sospensive, ossia il rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità cinesi, la costituzione di talune garanzie a favore di Elica e l'assenza di inadempimenti rilevanti. Dal mese di Aprile 2011, Elica possiede il 70% del capitale sociale di Putian, mentre il restante 30% del capitale sociale è posseduto dal sig. Renyao Du. Il Gruppo Elica ritiene di importanza strategica il consolidamento ulteriore del controllo nella partecipata cinese, in virtù degli eccellenti risultati conseguiti nel 2010 e delle prospettive di sviluppo futuro del mercato e della società.

In data 22 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS. Ha inoltre confermato la nomina del Prof. Bruno Assumma, con funzione di Presidente, e dei Sig.ri Glauco Vico e Massimo Enrico Ferri come componenti dell'Organismo di Vigilanza, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013.

In data 28 aprile 2011 l'Assemblea Straordinaria ha provveduto a modificare lo Statuto sociale ed il Regolamento Assembleare in conformità a quanto contenuto nella Relazione degli Amministratori all'Assemblea sulle modifiche Statutarie, disponibile sul sito internet della Società. L'Assemblea dei soci ha preso altresì atto dei risultati consolidati al 31 dicembre 2010, ha approvato il Bilancio d'esercizio alla stessa data di Elica S.p.A., oltre alla distribuzione di un dividendo pari a 2,51 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), definendo nel 23 maggio 2011 la data di stacco della cedola n.4. La data di pagamento del dividendo è stata il 26 maggio 2011. L'Assemblea ha inoltre nominato Consigliere di amministrazione Luca Paces, che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

In pari data si è riunito il Consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. che ha verificato con esito positivo l'indipendenza del nuovo Consigliere di amministrazione Luca Paces ed ha proceduto alla sua nomina come membro del Comitato per la Remunerazione. Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha determinato l'Obiettivo di Performance 2011 relativo al Piano di Stock Grant 2010 ed ha deliberato di includere nello stesso due ulteriori Destinatari, aggiornando di conseguenza il Documento Informativo, disponibile sul sito internet della Società. Ha infine preso atto delle dimissioni del Preposto al sistema di controllo interno, nonché membro dell'Organo di Vigilanza e responsabile interno dell'Internal Audit, dando atto che l'Organismo di Vigilanza è attualmente composto dal Presidente, Professor Bruno Assumma e da Glauco Vico.

In data 12 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011.

Elica, nel mese di giugno, ha costituito nella Federazione russa la nuova Società Elica Trading LLC.

In data 25 agosto 2011 il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2011. In pari data, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A., a seguito delle dimissioni del Consigliere Indipendente Fiorenzo Busso, rassegnate nel corso dell'adunanza consiliare con effetto immediato, ha deliberato di nominare amministratore indipendente della Società, in sua sostituzione, Giuseppe Perucchetti, il quale resterà in carica fino alla prossima Assemblea dei Soci.

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

Il Gruppo Elica è 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 del Gruppo.

Società controllate al 30 settembre 2011

- Elica Group Polska Sp.zo.o – Wroclaw – (Polonia). E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore della produzione e vendita di motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore della produzione e vendita di cappe da aspirazione per uso domestico;
- Elicamex S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita all'inizio 2006 ed è detenuta al 100%. Attraverso questa società, il Gruppo intende concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e cogliere i vantaggi connessi all'ottimizzazione dei flussi logistici e industriali;
- Leonardo Services S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006, è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o. Leonardo Services S.A. de C.V. gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ELICAMEX S.A. de C.V.;
- Ariaфина CO., LTD – Sagamihara-Shi (Giappone). Costituita nel settembre 2002 come joint venture paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, *leader* in Giappone nel mercato delle cappe, Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma;
- Airforce S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore della produzione e vendita di cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%;
- Airforce Germany GmbH – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "*kitchen studio*" ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;
- Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti). Ha l'obiettivo di favorire lo sviluppo dei marchi del Gruppo nel mercato USA attraverso lo svolgimento di attività di *marketing* e *trade marketing* con personale residente. La società è interamente controllata da ELICAMEX S.A. de C.V.;
- Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania), società tedesca partecipata al 100% da Elica S.p.A. è *leader* del mercato tedesco nel settore delle cappe da cucina *high end*, specializzato nella produzione di cappe "*tailor made*" e di cappe altamente performanti.
- Elica PB India Private Ltd. – Pune (India), nel 2010 Elica S.p.A. ha firmato un *joint venture agreement* che prevedeva la sottoscrizione del 51% del capitale sociale della società indiana neo-costituita. La Elica PB India Private Ltd. commercializza i prodotti del Gruppo.
- Zhejiang Putian Electric Co. Ltd – Shengzhou (Cina), società cinese partecipata al 70%, è proprietaria del marchio "Puti", uno dei brand cinesi più conosciuti nel mercato degli elettrodomestici, con il quale produce e commercializza cappe, piani a gas e sterilizzatori per stoviglie. Putian è stato uno dei primi produttori cinesi di cappe e il primo, fra i suoi concorrenti, a sviluppare cappe di stile occidentale. Lo stabilimento produttivo è situato a Shengzhou, in uno dei più conosciuti distretti industriali cinesi degli elettrodomestici per il settore cottura.
- Elica Trading LLC - Saint-Petersburg (Federazione Russa), società russa partecipata al 70%, costituita in data 28 giugno.

Società collegate

- I.S.M. Srl – Cerreto d’Esi (AN). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del Capitale sociale, svolge attività nel settore immobiliare.

Variazioni area di consolidamento

Nel corso del 2011 la partecipazione nella società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd è aumentata dal 55% al 31 dicembre 2010 al 70%.

Alla fine del mese di giugno è, inoltre, stata costituita la società russa Elica Trading LLC, di cui il Gruppo detiene il 70%.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del periodo 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

Prosegue l’attività di continuo monitoraggio dell’andamento della domanda da parte del Management. Nel corso dei primi mesi dell’anno 2011, i principali mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali hanno presentato un peggioramento rispetto ai primi nove mesi del 2010, con andamenti che tuttavia risultano diversi nelle diverse aree geografiche.

Prosegue il focus continuo sull’innovazione e sulle operazioni di aumento dell’efficienza complessiva che il Gruppo Elica esercita con l’obiettivo di mantenere e rafforzare la propria posizione di leadership mondiale nel settore.

Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati (“Regolamento Mercati”)

Elica S.p.A. attesta l’esistenza delle condizioni per la quotazione di cui agli articoli 36 e 37 del Regolamento Mercati di Consob. In particolare, esercitando, direttamente o indirettamente, il controllo su alcune società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all’Unione Europea, le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Elica, sono state messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente dal 30 marzo 2009.

Prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2011**Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2011**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	III trim 11	III trim 10	30-set-11	30-set-10
Ricavi	1	89.199	87.847	281.704	267.302
Altri ricavi operativi	2	1.429	154	4.713	2.156
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		1.282	4.906	10.701	6.146
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		592	587	1.842	1.565
Consumi di materie prime e materiali di consumo	3	(49.877)	(48.957)	(161.586)	(140.952)
Spese per servizi	4	(17.413)	(17.984)	(54.203)	(54.672)
Costo del personale		(15.936)	(17.454)	(55.993)	(54.369)
Ammortamenti		(4.044)	(3.961)	(12.246)	(12.163)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.572)	(2.137)	(6.742)	(6.972)
Oneri di ristrutturazione		-	-	-	-
Svalutazione Avviamento per perdita di valore		-	-	-	-
Utile operativo		2.660	3.001	8.190	8.041
Proventi ed oneri da società collegate		1	21	(37)	(586)
Proventi finanziari	5	18	9	190	1.328
Oneri finanziari	5	(1.292)	(555)	(3.014)	(1.939)
Proventi e oneri su cambi	5	(1.211)	232	(1.202)	238
Utile prima delle imposte		174	2.668	4.127	7.042
Imposte di periodo		83	(1.265)	(1.356)	(2.922)
Risultato di periodo attività in funzionamento		257	1.403	2.771	4.120
Risultato netto da attività dismesse		-	-	-	-
Risultato di periodo		257	1.403	2.771	4.120
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		(253)	(112)	(120)	192
Risultato di pertinenza del Gruppo		510	1.515	2.891	3.928
<u>Utile per azione base</u>		0,86	2,66	4,94	6,89
<u>Utile per azione diluito</u>		0,86	2,66	4,94	6,89

Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 settembre 2011

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	III trim 11	III trim 10	30-set-11	30-set-10
Risultato del periodo	257	1.403	2.771	4.120
Altre componenti del conto economico complessivo:				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(2.663)	(1.733)	(4.788)	2.336
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(326)	17	(235)	20
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	71	(3)	51	(4)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	(2.918)	(1.719)	(4.972)	2.352
Totale risultato complessivo del periodo	(2.661)	(316)	(2.201)	6.472
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	312	(381)	126	173
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	(2.973)	65	(2.327)	6.299

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 settembre 2011

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	30-set-11	31-dic-10
Immobilizzazioni materiali	6	83.167	83.680
Avviamento	7	41.339	41.168
Altre attività immateriali	8	23.306	23.868
Partecipazioni in società collegate		1.385	1.717
Altre attività finanziarie		-	30
Altri crediti		281	1.920
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite		9.814	9.357
Attività finanziarie disponibili per la vendita		652	614
Strumenti finanziari derivati		434	189
Totale attività non correnti		160.384	162.549
Crediti commerciali e finanziamenti	9	85.187	89.276
Rimanenze	10	52.358	42.671
Altri crediti		6.761	4.281
Crediti tributari		7.778	7.589
Strumenti finanziari derivati		190	649
Disponibilità liquide		23.721	25.102
Attivo corrente		175.995	169.568
Totale attività		336.379	332.117
Passività per prestazioni pensionistiche		8.960	9.182
Fondi rischi ed oneri	11	4.133	8.254
Passività per imposte differite		6.920	7.890
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		57	76
Finanziamenti bancari e mutui		50.529	30.457
Altri debiti		1.455	1.510
Debiti tributari		904	978
Strumenti finanziari derivati		56	
Passivo non corrente		73.014	58.347
Fondi rischi ed oneri	11	1.077	953
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		25	23
Finanziamenti bancari e mutui		50.373	29.426
Debiti commerciali		86.160	88.742
Altri debiti		10.821	9.022
Debiti tributari		2.794	5.764
Strumenti finanziari derivati		1.145	310
Passivo corrente		152.395	134.240
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(6.679)	(3.411)
Azioni proprie		(12.340)	(17.629)
Riserve di utili		37.152	64.210
Risultato dell'esercizio del Gruppo		2.891	4.262
Patrimonio netto del Gruppo		104.812	131.220
Capitale e Riserve di Terzi		6.274	6.995
Risultato dell'esercizio di Terzi		(116)	1.315
Patrimonio netto di Terzi		6.158	8.310
Patrimonio netto Consolidato		110.970	139.530
Totale passività e patrimonio netto		336.379	332.117

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 settembre 2011

	30/09/2011	30/09/2010
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	25.102	19.235
EBIT- Utile operativo	8.190	8.041
Ammortamenti e Svalutazioni	12.246	12.163
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	0	0
EBITDA	20.436	20.204
Capitale circolante commerciale	(8.992)	(5.758)
Altre voci capitale circolante	(5.546)	7.247
Effetto cambi	0	0
Imposte pagate	(2.491)	(709)
Variazione Fondi	(4.563)	(1.818)
Altre variazioni	1.391	(4.386)
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	235	14.780
Incrementi Netti	(14.098)	(16.220)
Immobilizzazioni Immateriali	(3.123)	(3.231)
Immobilizzazioni Materiali	(11.085)	(6.574)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	110	(6.414)
Acquisto partecipazione Putian	13 (29.785)	(4.567)
Flusso di Cassa da Investimenti	(43.883)	(20.787)
Acquisto azioni proprie	3.115	0
Altri movimenti di capitale	0	0
Dividendi	(1.478)	0
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	41.140	11.220
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	2.544	1.067
Interessi pagati	(2.503)	(1.284)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	42.818	11.003
Variazione Disponibilità liquide	(829)	4.996
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	(552)	829
Disponibilità liquide fine esercizio	23.721	25.060

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

Nel corso del 2011 il Gruppo ha proceduto alla revisione del proprio sistema di *Corporate Reporting*, con una dinamica ancora in evoluzione, che non ha determinato modifiche sostanziali al *set* di *report* interni rivisti periodicamente dal *Management*, ma ha dato maggiore enfasi ai dati per presenza geografica rispetto ai dati per prodotto. Come previsto dall'IFRS 8, a partire dalla relazione semestrale si è proceduto a rivedere l'informativa di segmento per renderla omogenea con quella utilizzata dal *Management* per prendere le proprie decisioni operative. Per garantire la comparabilità si è proceduto al *restatement* dell'informativa relativa all'esercizio precedente.

La presente reportistica rispecchia i risultati delle strategie del *Management*, sempre più volte ad affermare la propria attività nel mondo, potendo già vantare una presenza diretta in Europa, America e Asia. In questo modo il Gruppo ritiene di fornire informazioni che consentano agli utilizzatori del proprio bilancio di valutare la natura e gli effetti sul bilancio delle attività imprenditoriali che intraprende e i contesti economici nei quali opera.

I nuovi settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica ed Airforce, le tedesche Gutmann e Airforce Germany, la società polacca Elica Group Polska e la società russa Elica Trading;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo e la società statunitense Elica Inc;
- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Putian, la società indiana Elica PB. India e la società giapponese Ariafina.

Le attività sono dislocate nelle medesime aree geografiche e quindi in Europa, nello specifico in Italia, Polonia, Germania e Russia, in America, ovvero in Messico e negli Stati Uniti e in Asia, rispettivamente in Cina, in India ed in Giappone.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione per Elica S.p.A. e per tutte le società incluse nell'area di consolidamento, con l'eccezione delle controllate estere Elica Group Polska Sp.zo.o, Elica Trading LLC., Elicamex S.A. de C.V., Leonardo S.A. de C.V., Elica Inc., Ariafina CO., LTD., Elica PB India Private Ltd. e Zhejiang Putian Electric che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Rubli russi, Pesos messicani, Dollari statunitensi, Yen giapponesi, Rupie indiane e Yuan cinesi.

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella riportata di seguito:

	medio 2011	medio 2010	%	30-set-11	31-dic-10	%
USD	1,41	1,31	7,0%	1,35	1,34	1,1%
JPY	113,19	117,63	(3,8%)	103,79	108,65	(4,5%)
PLN	4,02	4,00	0,4%	4,41	3,98	10,8%
MXN	16,93	16,71	1,3%	18,59	16,55	12,4%
INR	63,68	59,98	6,2%	66,12	59,76	10,6%
CNY	9,14	n/a	n/a	8,62	8,82	(2,3%)
RUB	41,80	n/a	n/a	43,35	n/a	n/a

Criteria di redazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Trasparenza").

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è approvato dal consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. il 14 novembre 2011 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili, criteri di consolidamento e cambiamenti di stima

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari patrimoniali al 30 settembre 2011 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli International Accounting Standards (IAS), agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRC (prima denominati Standing Interpretations Committee). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010.

Il resoconto intermedio di gestione è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari che sono iscritti al fair value. La valutazione delle voci è fatta ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza economica e nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze dovessero variare.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i test sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore o che si siano verificati fatti che comunque richiedono la ripetizione della procedura.

Il presente resoconto intermedio è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicati.

Cambiamenti di principi contabili

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Il solo nuovo principio contabile che è stato applicato per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011, è la versione rivista dello IAS 24 – "Informativa di bilancio sulle parti correlate", emessa in data 4 novembre 2009 dallo IASB, volta a semplificare il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e a chiarire la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio ed avrà effetti limitati sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita.

I seguenti emendamenti, *improvement* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data del presente Resoconto, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

Composizione e principali variazioni delle voci di Conto Economico e Stato Patrimoniale**1. Ricavi**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	281.639	267.193	14.446
Ricavi per prestazione di servizi	65	109	(44)
Totale ricavi	281.704	267.302	14.402

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del periodo che si chiude al 30 settembre 2011". L'impatto del consolidamento delle controllate cinese, indiana e russa sulla presente voce è pari a 13,7 milioni di Euro. L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 12.

2. Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
Affitti attivi	78	34	44
Contributi in conto esercizio	1.460	10	1.450
Plusvalenze ordinarie	318	214	105
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	339	102	237
Recuperi spese	166	204	(38)
Altri ricavi e proventi	2.351	1.592	760
Totale	4.713	2.156	2.557

La voce in oggetto si incrementa in particolare nella voce "Contributi in conto esercizio", la cui variazione in aumento è principalmente dovuta alla quota maturata del progetto Industria 2015 e del progetto relativo all'impianto fotovoltaico.

3. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
Acquisti materie prime	(138.634)	(121.135)	(17.499)
Trasporti su acquisti	(2.392)	(1.713)	(679)
Acquisti materiali di consumo	(1.321)	(1.018)	(303)
Acquisto imballi	(2.246)	(6.203)	3.957
Acquisti materiali per officina	(495)	(565)	70
Acquisto semilavorati	(8.844)	(4.131)	(4.713)
Acquisti prodotti finiti	(7.805)	(2.964)	(4.841)
Altri acquisti	(629)	(352)	(277)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	779	(2.871)	3.650
Totale	(161.586)	(140.952)	(20.634)

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di circa 20,6 milioni di Euro legato sia ad un incremento nei volumi di produzione, sia all'aumento del costo delle materie prime, in particolare materiali ferrosi, rame e materiali *oil-based*, i cui costi si sono incrementati a seguito dell'aumento del prezzo del petrolio. L'impatto del consolidamento delle controllate cinese, indiana e russa sulla presente voce è pari a circa 8,4 milioni di Euro.

4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(20.532)	(23.559)	3.027
Trasporti	(5.865)	(5.591)	(274)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(3.203)	(2.942)	(261)
Consulenze	(3.653)	(5.144)	1.491
Altre prestazioni professionali	(5.802)	(4.849)	(953)
Manutenzioni	(1.723)	(1.651)	(72)
Utenze varie	(3.131)	(2.874)	(257)
Provvigioni	(1.959)	(1.849)	(110)
Spese viaggi e soggiorni	(2.070)	(1.814)	(256)
Pubblicità	(2.693)	(1.058)	(1.635)
Assicurazioni	(922)	(1.036)	114
Compensi amministratori e sindaci	(1.148)	(877)	(271)
Fiere ed eventi promozionali	(905)	(712)	(193)
Servizi industriali	(293)	(402)	109
Commissioni e spese bancarie	(305)	(314)	9
Totale Spese per servizi	(54.203)	(54.672)	469

L'incremento della voce in oggetto si distribuisce tra tutte le voci. L'incidenza sui ricavi diminuisce di un punto percentuale, passando dal 20% al 19%.

5. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/09/2011	30/09/2010	Variazioni
Proventi finanziari	190	1.328	(1.138)
Oneri finanziari	(3.014)	(1.939)	(1.075)
Proventi e oneri su cambi	(1.202)	238	(1.440)
Totale oneri finanziari netti	(4.026)	(373)	(3.653)

La voce in commento registra un decremento pari a 3,6 milioni di Euro. Si evidenzia che nella voce "proventi finanziari" del 2010 sono stati inclusi 949 migliaia di Euro relativi alla *fee* corrisposta da Whirlpool per l'acquisto di n. 1.899.684 azioni della Società, ai sensi del Secondo Accordo Modificativo del Patto di Opzione su Azioni, del 15 giugno 2009 e dell'Accordo Supplementare al Patto Parasociale dell'8 marzo 2010. In virtù di tali accordi, tra l'altro, l'acquisto delle azioni della Società da parte della Whirlpool fino alla data del 23 febbraio 2010, era, infatti, soggetto al pagamento di Euro 0,50 su ogni azione acquistata. Maggiori informazioni sul contenuto degli accordi modificativi sono contenute nella Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, disponibile sul sito www.elicagroup.com. D'altro lato si ha un peggioramento degli "oneri finanziari", legati principalmente all'indebitamento della società acceso ai fini dell'acquisto della partecipazione nella società Putian. Infine, l'andamento dei cambi ha avuto un impatto negativo sul conto economico del Gruppo, in particolare a causa della svalutazione dello zloty polacco avvenuta nell'ultima parte del terzo trimestre.

6. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2010.

	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	51.018	51.573	(555)
Impianti e macchinario	18.201	19.087	(886)
Attrezzature industriali e commerciali	8.949	8.878	71
Altri beni	3.510	3.282	229
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.489	860	629
Totale immobilizzazioni materiali	83.167	83.680	(513)

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 83.680 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 83.167 migliaia di Euro del 30 settembre 2011, con un decremento di 513 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 8.828 migliaia di Euro.

7. Avviamento

	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Avviamento iscritto nelle società consolidate	41.339	41.168	171
Totale avviamento	41.339	41.168	171

La voce in oggetto non ha subito variazioni nella sostanza rispetto al 31 dicembre 2010. L'incremento, pari a 171 migliaia di Euro è dovuto alla variazione del cambio tra l'Euro e la valuta cinese.

8. Altre attività immateriali

	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Costi di sviluppo	2.042	2.575	(533)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.783	9.793	(1.010)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.887	1.989	(102)
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.233	2.492	1.741
Altre immobilizzazioni immateriali	6.360	7.019	(659)
Totale altre attività immateriali	23.306	23.868	(562)

La presente voce non ha subito variazioni significative. Le "Altre attività immateriali" si movimentano da 23.868 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 23.306 migliaia di Euro del 30 settembre 2011, con un decremento di 562 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 3.418. La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è relativa prevalentemente alla valorizzazione sia delle tecnologie sviluppate che del portafoglio clienti della controllata tedesca Exklusiv Hauben Gutmann GmbH.

9. Crediti commerciali e finanziamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
Crediti verso clienti	85.087	89.269	(4.182)
Crediti verso imprese collegate	101	7	94
Totale	85.187	89.276	(4.089)

Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua alla data di chiusura del presente rendiconto risulti superiore ai cinque anni. I crediti sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, oltre che tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative stipulate con primarie compagnie di livello internazionale. Il management ritiene che il valore così espresso approssimi il *fair value* dei crediti.

10. Rimanenze

	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.440	18.597	4.843
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.264	11.220	1.044
Prodotti finiti e merci	16.602	12.341	4.261
Acconti	51	513	(461)
Totale	52.358	42.671	9.687

La voce Rimanenze passa da 42.671 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 a 52.358 migliaia di Euro al 30 settembre 2011. I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione, determinati a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte e di stime di rischio di insussistenza di valore d'uso di talune categorie di materie prime e semilavorati basati su assunzioni effettuate dal management.

11. Fondi rischi ed oneri

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/09/2011	31/12/2010	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	505	551	(46)
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	109	(0)
Fondo Garanzia Prodotti	971	866	105
Fondo Rischi	2.135	3.409	(1.274)
Fondo Ristrutturazione	442	1.278	(836)
Fondo Personale	942	2.907	(1.965)
Altri Fondi	106	86	20
Totale	5.210	9.206	(3.997)
di cui			
Non correnti	4.133	8.254	(4.121)
Correnti	1.077	953	124
Totale	5.210	9.207	(3.997)

Il "Fondo Garanzia Prodotti" rappresenta la stima dei probabili oneri da sostenere per gli interventi di ripristino degli articoli venduti ai clienti. La determinazione dello stesso è effettuata applicando la percentuale di incidenza

dei costi medi di garanzia sostenuti storicamente dal Gruppo alle vendite effettuate per le quali è ancora possibile l'intervento in garanzia.

Il "Fondo Rischi" è costituito a fronte delle probabili insussistenze e degli oneri da sostenere connessi alle procedure legali in corso e non ancora definitive, secondo la stima migliore sulla base degli elementi a disposizione e decrementa nel corso del periodo di 2 milioni di Euro.

Il "Fondo Ristrutturazione" presenta un saldo pari a 442 migliaia di Euro a seguito dell'utilizzo di una parte dell'accantonamento effettuato nel bilancio annuale 2010.

Il "Fondo Personale" contiene quanto stimato dalla società come maggior costo da sostenere per l'indennità contrattuale e la retribuzione meritocratica dei dipendenti. Tale fondo si movimenta in diminuzione a seguito del pagamento di tale maggior costo riferito all'anno precedente e in aumento a seguito dell'accantonamento di tale costo per il periodo in corso.

12. Informativa per settori

Come già segnalato nel paragrafo "Struttura e attività in sintesi del Gruppo", nel corso del 2011 il Gruppo ha proceduto alla revisione del proprio sistema di *Corporate Reporting*, con una dinamica ancora in evoluzione, che non ha determinato modifiche sostanziali al *set di report* interni rivisti periodicamente dal *Management*, ma ha dato maggiore enfasi ai dati per presenza geografica rispetto ai dati per prodotto. Come previsto dall'IFRS 8, a partire dalla presente relazione, si è proceduto a rivedere l'informativa di segmento per renderla omogenea con quella utilizzata dal *Management* per prendere le proprie decisioni operative. Per garantire la comparabilità si è proceduto al *restatement* dell'informativa relativa ai periodi precedenti.

La presente reportistica rispecchia i risultati delle strategie del *Management*, sempre più volte ad affermare l'attività del Gruppo nel mondo, potendo già vantare una presenza diretta in Europa, America e Asia. In questo modo il Gruppo ritiene di fornire informazioni che consentano agli utilizzatori del suo bilancio di valutare la natura e gli effetti sul bilancio delle attività imprenditoriali che intraprende e i contesti economici nei quali opera.

I nuovi settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica ed Airforce, le tedesche Gutman e Airforce Germany e la società polacca Elica Group Polska e la società russa Elica Trading;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo e la società statunitense Elica Inc;
- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Putian, la società indiana Elica PB. India e la società Giapponese Ariafina.

I ricavi di settore sono determinati in funzione della appartenenza della società che li ha realizzati ad un'area geografica piuttosto che ad un'altra. Il risultato di settore è determinato tenendo conto di tutti gli oneri direttamente allocabili alle vendite appartenenti allo specifico settore. Fra i costi non allocati ai settori sono inclusi tutti i costi non direttamente imputabili all'area, siano essi di natura industriale, commerciale, generale, amministrativa oltre agli oneri/proventi finanziari e alle imposte.

I ricavi infra-settore comprendono i ricavi tra i settori del Gruppo che sono consolidati con il metodo integrale relativi alle vendite effettuate agli altri settori.

Le attività, le passività e gli investimenti sono allocati direttamente in base alla appartenenza o meno ad una specifica area geografica.

Nelle tabelle che seguono sono esposti i dati relativi alla ripartizione per area di attività come precedentemente definite:

Dati economici per settore (importi in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)
Ricavi di segmento:										
verso terzi	229.032	233.530	25.890	21.675	26.749	12.057	31	40	281.704	267.302
verso altri segmenti	7.192	6.612	8	178	1.492	2	(8.691)	(6.792)	-	-
Totale ricavi	236.224	240.143	25.898	21.853	28.241	12.059	(8.661)	(6.752)	281.704	267.302
Risultato di segmento:	26.252	27.313	3.605	2.199	2.383	1.165			32.240	30.676
Costi comuni non allocati									(24.050)	(22.635)
Risultato operativo									8.190	8.041
Proventi ed oneri da società collegate							(37)	(626)	(37)	(626)
Proventi finanziari							190	1.328	190	1.328
Oneri finanziari							(3.014)	(1.939)	(3.014)	(1.939)
Proventi e oneri su cambi							(1.202)	238	(1.202)	238
Utile prima delle imposte							4.127	7.042	4.127	7.042
Imposte dell'esercizio							(1.356)	(2.922)	(1.356)	(2.922)
Risultato d'esercizio							2.771	4.120	2.771	4.120

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 30 settembre 2011.

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	set-11	dic-10 (*)	set-11	dic-10 (*)	set-11	dic-10 (*)	set-11	dic-10 (*)	set-11	dic-10 (*)
Attività:										
Attività di settore	234.009	231.772	26.077	24.473	31.212	29.552	(5.941)	(5.134)	285.357	280.662
Partecipazioni	74.308	44.854					(72.922)	(43.138)	1.385	1.717
Attività non allocate							49.636	49.736	49.636	49.736
Totale attività	308.316	276.627	26.077	24.473	31.212	29.552	(29.226)	1.465	336.379	332.115
Passività										
Passività di settore	(83.989)	(89.043)	(9.366)	(7.787)	(7.539)	(5.797)	5.774	4.702	(95.120)	(97.924)
Passività non allocate							(130.289)	(94.660)	(130.289)	(94.660)
Patrimonio netto							(110.970)	(139.531)	(110.970)	(139.531)
Totale passività	(83.989)	(89.043)	(9.366)	(7.787)	(7.539)	(5.797)	(235.485)	(229.488)	(336.379)	(332.115)

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 30 settembre 2011.

13. Acquisizioni e conferimenti**Acquisizione partecipazione del 15% in Zhejiang Putian Electric**

Il Gruppo Elica nel corso del 2011 ha acquisito un ulteriore 15% della società cinese Zhejiang Putian Electric, come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del periodo che si chiude al 30 settembre 2011" della Relazione sulla Gestione.

Gli effetti dell'operazione sopra descritta sono sintetizzabili nella tabella che segue:

	Valori di carico in base ai principi di Gruppo	Rettifiche di fair value	Fair value
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Immobilizzazioni materiali	3.868	3.093	6.961
Diritto d'uso del terreno	551	5.127	5.678
Altre attività immateriali	97	-	97
Crediti commerciali	1.216	-	1.216
Rimanenze	2.218	-	2.218
Altri crediti	87	-	87
Attività per imposte differite	130	-	130
Disponibilità liquide	2.225	-	2.225
Passività per imposte differite	(601)	(2.055)	(2.656)
Debiti commerciali	(2.343)	-	(2.343)
Altri debiti	(467)	-	(467)
Debiti tributari	(187)	-	(187)
Totale Patrimonio Netto	6.794	6.165	12.959
Quota acquisita (15%)			1.944
Riduzione patrimonio netto di Gruppo e consolidato			27.841
Costo totale acquisizione			29.785

Fabriano, 14 novembre 2011

Il Presidente

Francesco Casoli

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 *bis* comma 2 del D. Lgs. 58/1998

I sottoscritti Andrea Sasso in qualità di Amministratore Delegato e Vincenzo Maragliano in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Elica S.p.A., dichiarano, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 14 novembre 2011

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano