



**Elica S.p.A.**

**Resoconto intermedio di gestione**

**al 31 dicembre 2011**

## Sommario

Organi societari .....	pagina 3
<b>Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2011</b> .....	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento .....	pagina 7
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione .....	pagina 8
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 8
<b>Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2011</b>	
Conto economico consolidato .....	pagina 9
Conto economico complessivo consolidato.....	pagina 10
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata .....	pagina 11
Rendiconto finanziario consolidato .....	pagina 12
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2011.....	pagina 13
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 22

## 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 31 dicembre 2011****Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31-dic-11</b>	<b>% ricavi</b>	<b>31-dic-10</b>	<b>% ricavi</b>	<b>11 Vs 10 %</b>
Ricavi	378.406		368.265		2,8%
EBITDA	26.542	7,0%	26.194	7,1%	1,3%
EBIT	12.039	3,2%	10.553	2,9%	14,1%
Elementi di natura finanziaria	(5.687)	(1,5%)	(1.574)	(0,4%)	261,4%
Imposte di periodo	(2.231)	(0,6%)	(3.402)	(0,9%)	(34,4%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	4.116	1,1%	5.577	1,5%	(26,2%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	4.116	1,1%	5.577	1,5%	(26,2%)
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.162</b>	<b>1,1%</b>	<b>4.262</b>	<b>1,2%</b>	<b>(2,3%)</b>
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	6,92		7,48		(7,5%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	6,59		7,48		(11,8%)

L'utile per azione al 31 dicembre 2011 ed al 31 dicembre 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>	<b>IV trim 11</b>	<b>% ricavi</b>	<b>IV trim 10</b>	<b>% ricavi</b>	<b>11 Vs 10 %</b>
Ricavi	96.702		100.963		(4,2%)
EBITDA	6.106	6,3%	5.990	5,9%	1,9%
EBIT	3.849	4,0%	2.512	2,5%	53,2%
Elementi di natura finanziaria	(1.624)	(1,7%)	(575)	(0,6%)	182,7%
Imposte di periodo	(875)	(0,9%)	(480)	(0,5%)	82,3%
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.345	1,4%	1.457	1,4%	(7,7%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.345	1,4%	1.457	1,4%	(7,7%)
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.271</b>	<b>1,3%</b>	<b>334</b>	<b>0,3%</b>	<b>280,0%</b>
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	2,11		0,59		260,0%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	2,01		0,59		243,2%

L'utile per azione del IV trimestre 2011 e del IV 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>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Crediti commerciali	82.207	85.187	89.276
Rimanenze	50.598	52.358	42.671
Debiti commerciali	(89.806)	(86.160)	(88.742)
<b>Managerial Working Capital</b>	<b>42.999</b>	<b>51.385</b>	<b>43.205</b>
% sui ricavi annualizzati	11,4%	13,7%	11,7%
Altri crediti / debiti netti	(2.930)	(153)	(3.869)
<b>Net Working Capital</b>	<b>40.069</b>	<b>51.232</b>	<b>39.336</b>
% sui ricavi annualizzati	10,6%	13,6%	10,7%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>20.026</b>	<b>23.721</b>	<b>25.102</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(56)	(57)	(76)
Finanziamenti bancari e mutui	(45.105)	(50.529)	(30.457)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(45.161)</b>	<b>(50.586)</b>	<b>(30.533)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(25)	(25)	(23)
Finanziamenti bancari e mutui	(43.640)	(50.373)	(29.426)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(43.665)</b>	<b>(50.398)</b>	<b>(29.449)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(68.800)</b>	<b>(77.263)</b>	<b>(34.880)</b>

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 Quarto trimestre 2011

Nel corso del quarto trimestre 2011 i ricavi consolidati realizzati dal Gruppo registrano una contrazione, in linea con l'andamento del mercato mondiale, pari al 4,2% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2010. Tale dinamica ha riguardato sia l'Area Cooking che l'Area Motori. A livello geografico<sup>1</sup> l'andamento dei ricavi consolidati del quarto trimestre ha registrato una *performance* particolarmente positiva nelle Americhe, notevolmente superiore al *trend* di mercato.

I ricavi consolidati dell'esercizio 2011 si confermano comunque in crescita del 2,8% rispetto all'esercizio precedente. L'Area Cooking ha realizzato nell'esercizio 2011 ricavi consolidati in aumento del 1,9%. In particolare, i ricavi a marchi propri hanno registrato una crescita del 7,3%, rispetto allo stesso periodo del 2010, anche grazie alle vendite realizzate dalle società indiana e cinese<sup>2</sup>. L'Area Motori ha realizzato nell'esercizio 2011 ricavi consolidati in aumento del 7,4% rispetto allo stesso periodo del 2010, in particolare grazie alla crescita del segmento "heating" e alle buone *performance* realizzate in tutti i segmenti.

Con riferimento ai ricavi realizzati nell'esercizio 2011 nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti<sup>3</sup>, in Europa si registra una lieve contrazione dell'1,4% rispetto allo stesso periodo del 2010, mentre le Americhe realizzano un significativo incremento pari al 20,1% e anche nel Resto del Mondo si registra

<sup>1</sup> Dati riferiti al fatturato suddiviso per area geografica di destinazione dei prodotti, non coincidenti con la suddivisione dei ricavi per segmenti operativi in base alla presenza geografica delle società del Gruppo.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Vedi nota 1.

nell'esercizio 2011 un significativo incremento del 18,3%, riconducibile principalmente al consolidamento delle società indiana e cinese<sup>4</sup>.

L'incidenza percentuale sui ricavi dell'EBITDA del quarto trimestre, pari al 6,3%, aumenta in maniera sostanziale rispetto al quarto trimestre 2010. Il miglioramento dell'efficienza operativa ed i continui investimenti in innovazione hanno permesso di compensare l'aumento del costo delle materie prime e la contrazione dei ricavi del trimestre, determinando un EBITDA pari a 6,1 milioni di Euro, in crescita dell'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La revisione delle aliquote di ammortamento sugli impianti nel perimetro di produzione italiano è l'elemento di maggior discontinuità nella *performance* dell'EBIT, in aumento del 53,2% rispetto al quarto trimestre del 2010.

Nel corso del quarto trimestre l'Euro a cambi medi si è svalutato verso Dollaro statunitense, la Sterlina inglese, lo Yen giapponese e l'Yuan cinese, mentre si è rivalutato verso lo Zloty polacco, il Rublo russo e il Pesos messicano.

	medio 2011	medio 2010	%	31-dic-11	31-dic-10	%
USD	1,39	1,33	4,7%	1,29	1,34	-3,4%
GBP	0,87	0,86	0,9%	0,84	0,86	-2,9%
JPY	110,96	116,24	-4,5%	100,20	108,65	-7,8%
PLN	4,12	3,99	3,3%	4,46	3,98	12,2%
MXN	17,29	16,74	3,3%	18,05	16,55	9,1%
INR	64,89	60,59	7,1%	68,71	59,76	15,0%
CNY	9,00	8,97	0,3%	8,16	8,82	-7,5%
RUB	40,88	40,26	1,6%	41,77	40,82	2,3%

L'incidenza degli elementi di natura finanziaria nel quarto trimestre 2011 è aumentata in conseguenza del maggiore indebitamento, dovuto prevalentemente alle attività di acquisizione realizzate dal Gruppo nell'esercizio 2011.

Il risultato di pertinenza del Gruppo è in sensibile aumento rispetto al quarto trimestre dell'esercizio precedente.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati a fine dicembre 2011, pari al 11,4%, è in riduzione rispetto ai valori del dicembre 2010, grazie al processo di continua efficienza delle dinamiche relative al Capitale Circolante intrapreso dal Gruppo.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2011 risulta pari a 68,8 Euro milioni contro i 34,9 Euro milioni di fine dicembre 2010 ed in miglioramento sensibile rispetto ai 77,3 Euro milioni di fine giugno 2011.

### Fatti di rilievo del quarto trimestre 2011

In data 14 novembre 2011 il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011.

In data 19 dicembre 2011, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha autorizzato la disposizione delle azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società. Elica S.p.A. ha quindi ceduto n° 1.266.456 azioni, pari al 2% del capitale sociale, a IMMI Invest Srl, holding riconducibile alla famiglia Agarini, ad un prezzo pari a 1,049 Euro per azione.

<sup>4</sup> Vedi nota 2.

## 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 31 dicembre 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%.

Nel quarto trimestre 2011 non ci sono state ulteriori variazioni.

### **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**

In data 9 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha preso atto delle dimissioni presentate in tale data dal Sig. Vincenzo Maragliano dalle cariche di Direttore Amministrazione Finanza e Controllo e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Elica S.p.A., per motivi personali e con effetto immediato.

Il Consiglio ha conseguentemente nominato Alberto Romagnoli Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Elica S.p.A., mentre l’Amministratore Delegato, Andrea Sasso, ha assunto ad interim l’incarico di Direttore Amministrazione Finanza e Controllo.

Il Gruppo svolge una continua ed approfondita attività di monitoraggio dell’andamento della domanda, che ha evidenziato nei primi mesi dell’anno 2012 un andamento dei principali mercati serviti dal Gruppo in linea con i *trend* del quarto trimestre 2011.

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 31 dicembre 2011****Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2011**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<b>IV trim 11</b>	<b>IV trim 10 (*)</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
Ricavi	<b>1.</b>	96.702	100.963	378.406	368.265
Altri ricavi operativi	<b>2.</b>	2.075	215	6.788	2.371
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		257	(2.308)	10.958	3.838
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		508	1.068	2.350	2.633
Consumi di materie prime e materiali di consumo	<b>3.</b>	(54.111)	(52.734)	(215.697)	(193.686)
Spese per servizi	<b>4.</b>	(19.025)	(19.201)	(73.228)	(73.873)
Costo del personale		(17.664)	(18.028)	(73.657)	(72.397)
Ammortamenti		(2.257)	(3.478)	(14.503)	(15.641)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.436)	(3.249)	(9.178)	(10.221)
Oneri di ristrutturazione		(200)	(736)	(200)	(736)
Svalutazione Avviamento per perdita di valore		-	-	-	-
<b>Utile operativo</b>		<b>3.849</b>	<b>2.512</b>	<b>12.039</b>	<b>10.553</b>
Proventi ed oneri da società collegate		(8)	(6)	(45)	(592)
Sval. att. finanz. disponibili per la vendita		-	40	-	-
Proventi finanziari	<b>5.</b>	39	55	229	1.383
Oneri finanziari	<b>5.</b>	(1.246)	(739)	(4.260)	(2.678)
Proventi e oneri su cambi	<b>5.</b>	(409)	75	(1.611)	313
Altri ricavi non operativi		(5)	-	(5)	-
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>2.220</b>	<b>1.937</b>	<b>6.347</b>	<b>8.979</b>
Imposte di periodo		(875)	(480)	(2.231)	(3.402)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>		<b>1.345</b>	<b>1.457</b>	<b>4.116</b>	<b>5.577</b>
<b>Risultato netto da attività dismesse</b>		-	-	-	-
<b>Risultato di periodo</b>		<b>1.356</b>	<b>1.457</b>	<b>4.116</b>	<b>5.577</b>
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		74	1.123	(46)	1.315
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.271	334	4.162	4.262
<b>Utile per azione base</b>					
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		2,15	0,59	7,09	7,48
da attività in funz. (Euro/cents)		2,15	0,59	7,09	7,48
<b>Utile per azione diluito</b>					
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		1,81	0,59	6,75	7,48
da attività in funz. (Euro/cents)		1,81	0,59	6,75	7,48

(\*) in linea con il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2010

**Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 dicembre 2011**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>IV trim 11</b>	<b>IV trim 10</b>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
		(*)		
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.345</b>	<b>1.457</b>	<b>4.116</b>	<b>5.577</b>
<b>Altre componenti del conto economico complessivo:</b>				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	2.223	1.586	(2.565)	3.922
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(96)	73	(331)	93
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	21	(16)	72	(20)
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:</b>	<b>2.148</b>	<b>1.643</b>	<b>(2.824)</b>	<b>3.995</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>3.493</b>	<b>3.100</b>	<b>1.292</b>	<b>9.572</b>
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	465	1.404	591	1.577
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	3.028	1.696	701	7.995

(\*) in linea con il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2010

**Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2011**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<b>31-dic-11</b>	<b>31-dic-10</b>
Immobilizzazioni materiali	<b>6.</b>	85.165	83.680
Avviamento	<b>7.</b>	41.765	41.168
Altre attività immateriali	<b>8.</b>	24.424	23.868
Partecipazioni in società collegate		1.377	1.717
Altre attività finanziarie		-	30
Altri crediti		276	1.920
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite		10.032	9.357
Attività finanziarie disponibili per la vendita		672	614
Strumenti finanziari derivati		29	189
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>163.746</b>	<b>162.549</b>
Crediti commerciali e finanziamenti	<b>9.</b>	82.207	89.276
Rimanenze	<b>10.</b>	50.598	42.671
Altri crediti		6.036	4.281
Crediti tributari		5.943	7.589
Strumenti finanziari derivati		813	649
Disponibilità liquide		20.026	25.102
<b>Attivo corrente</b>		<b>165.623</b>	<b>169.568</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>		<b>1.065</b>	
<b>Totale attività</b>		<b>330.434</b>	<b>332.117</b>
Passività per prestazioni pensionistiche		8.907	9.182
Fondi rischi ed oneri	<b>11.</b>	2.505	8.254
Passività per imposte differite		6.772	7.890
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		56	76
Finanziamenti bancari e mutui		45.105	30.457
Altri debiti		1.859	1.510
Debiti tributari		888	978
Strumenti finanziari derivati		60	
<b>Passivo non corrente</b>		<b>66.152</b>	<b>58.347</b>
Fondi rischi ed oneri	<b>11.</b>	1.883	953
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		25	23
Finanziamenti bancari e mutui		43.640	29.426
Debiti commerciali		89.806	88.742
Altri debiti		10.211	9.022
Debiti tributari		2.814	5.764
Strumenti finanziari derivati		1.004	310
<b>Passivo corrente</b>		<b>149.383</b>	<b>134.240</b>
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(5.668)	(3.411)
Azioni proprie		(8.815)	(17.629)
Riserve di utili		34.684	64.210
Risultato dell'esercizio del Gruppo		4.162	4.262
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>108.151</b>	<b>131.220</b>
Capitale e Riserve di Terzi		6.794	6.995
Risultato dell'esercizio di Terzi		(46)	1.315
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>6.748</b>	<b>8.310</b>
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>		<b>114.899</b>	<b>139.530</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>330.434</b>	<b>332.117</b>

**Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2011**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>	<b>25.102</b>	<b>19.235</b>
EBIT- Utile operativo	12.039	10.553
Ammortamenti e Svalutazioni	14.503	15.641
EBITDA	26.542	26.194
Capitale circolante commerciale	(534)	5.673
Altre voci capitale circolante	(4.093)	2.663
Imposte pagate	(3.894)	(2.007)
Variazione Fondi	(5.563)	1.437
Altre variazioni	949	630
<b>Flusso di Cassa delle Gestione Operativa</b>	<b>13.407</b>	<b>34.589</b>
Incrementi Netti	(19.405)	(23.798)
Immobilizzazioni Immateriali	(5.318)	(6.559)
Immobilizzazioni Materiali	(14.213)	(11.026)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	126	(6.213)
Acquisto partecipazione Putian	<b>13.</b> (29.785)	(10.127)
<b>Flusso di Cassa da Investimenti</b>	<b>(49.190)</b>	<b>(33.925)</b>
(Acquisto)/Vendita azioni proprie	4.444	0
Altri movimenti di capitale	0	120
Dividendi	(1.478)	0
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	28.969	6.627
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	2.575	(815)
Interessi pagati	(3.632)	(1.796)
<b>Flusso di Cassa da attività di finanziamento</b>	<b>30.878</b>	<b>4.135</b>
<b>Variazione Disponibilità liquide</b>	<b>(4.904)</b>	<b>4.799</b>
<b>Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide</b>	<b>(172)</b>	<b>1.068</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>	<b>20.026</b>	<b>25.102</b>

## Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 S.p.A. ed Airforce S.p.A., le tedesche Exklusiv Hauben Gutmann GmbH e Airforce Germany GmbH, la società polacca Elica Group Polska Sp.zo.o e la società russa Elica Trading LLC;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex S.A. de C.V. e Leonardo Services S.A. de C.V. 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 Zhejiang Putian Electric Co. Ltd, la società indiana Elica PB India Private Ltd. e la società giapponese Aria fina CO., LTD.

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., Aria fina CO., LTD., Elica PB India Private Ltd. e Zhejiang Putian Electric che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Rubli riss, 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	%	31-dic-11	31-dic-10	%
USD	1,39	1,33	4,7%	1,29	1,34	-3,4%
GBP	0,87	0,86	0,9%	0,84	0,86	-2,9%
JPY	110,96	117,21	-5,3%	100,20	108,65	-7,8%
PLN	4,12	3,99	3,3%	4,46	3,98	12,2%
MXN	17,29	16,74	3,3%	18,05	16,55	9,1%
INR	64,89	60,45	7,3%	68,71	59,76	15,0%
CNY	9,00	9,04	-0,5%	8,16	8,82	-7,5%
RUB	41,96 (*)	n/a	n/a	41,77	n/a	n/a

(\*) il cambio medio per il Rublo è stato calcolato per il periodo in cui la società controllata russa è stata consolidata.

## **Criteri di redazione del Resoconto intermedio di gestione**

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 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 31 dicembre 2011 è approvato dal consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. il 14 febbraio 2012 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 31 dicembre 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>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi per vendita di prodotti	378.332	367.854	10.478
Ricavi per prestazione di servizi	74	411	(337)
<b>Totale ricavi</b>	<b>378.406</b>	<b>368.265</b>	<b>10.141</b>

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del quarto trimestre 2011". L'impatto del consolidamento delle controllate cinese, indiana e russa sulla presente voce è pari a 21,5 milioni di Euro, al netto dei ricavi intercompany. L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 12.

**2. Altri ricavi operativi**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti attivi	94	40	54
Contributi in conto esercizio	2.604	98	2.506
Plusvalenze ordinarie	451	234	217
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	416	340	76
Recuperi spese	158	258	(100)
Altri ricavi e proventi	3.065	1.402	1.663
<b>Totale</b>	<b>6.788</b>	<b>2.371</b>	<b>4.417</b>

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>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Acquisti materie prime	(182.866)	(163.489)	(19.377)
Trasporti su acquisti	(3.493)	(2.737)	(756)
Acquisti materiali di consumo	(1.865)	(1.774)	(91)
Acquisto imballi	(3.134)	(8.322)	5.188
Acquisti materiali per officina	(648)	(872)	224
Acquisto semilavorati	(11.628)	(5.607)	(6.021)
Acquisti prodotti finiti	(10.073)	(3.967)	(6.106)
Altri acquisti	(828)	(552)	(276)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.163)	(6.366)	5.203
<b>Totale</b>	<b>(215.697)</b>	<b>(193.686)</b>	<b>(22.011)</b>

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di circa 22 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 11,8 milioni di Euro, al netto dei costi *intercompany*.

#### 4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Spese per lavorazioni presso terzi	(27.062)	(30.262)	3.200
Trasporti	(7.876)	(7.503)	(373)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(4.174)	(3.951)	(223)
Consulenze	(5.334)	(6.644)	1.310
Altre prestazioni professionali	(8.158)	(7.367)	(791)
Manutenzioni	(2.409)	(2.280)	(129)
Utenze varie	(4.201)	(3.983)	(218)
Provvigioni	(2.702)	(2.513)	(189)
Spese viaggi e soggiorni	(2.870)	(2.748)	(122)
Pubblicità	(3.806)	(2.118)	(1.688)
Assicurazioni	(1.246)	(1.349)	103
Compensi amministratori e sindaci	(1.224)	(1.112)	(112)
Fiere ed eventi promozionali	(1.358)	(1.006)	(352)
Servizi industriali	(413)	(599)	186
Commissioni e spese bancarie	(396)	(438)	42
<b>Totale Spese per servizi</b>	<b>(73.228)</b>	<b>(73.873)</b>	<b>645</b>

I costi per servizi restano sostanzialmente in linea, per cui, dato l'incremento dei ricavi, 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>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi finanziari	229	1.383	(1.154)
Oneri finanziari	(4.260)	(2.678)	(1.582)
Proventi e oneri su cambi	(1.611)	313	(1.925)
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(5.642)</b>	<b>(982)</b>	<b>(4.660)</b>

La voce in commento registra un decremento pari a 4,7 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](http://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, a causa dell'andamento delle valute.

#### 6. Immobilizzazioni materiali

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



<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	50.142	51.573	(1.431)
Impianti e macchinario	19.973	19.087	885
Attrezzature industriali e commerciali	10.271	8.878	1.393
Altri beni	3.866	3.282	584
Immobilizzazioni in corso e acconti	913	860	53
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>85.165</b>	<b>83.680</b>	<b>1.485</b>

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 83.680 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 85.165 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011, con un incremento di 1.485 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 9.964 migliaia di Euro.

## 7. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Avviamento iscritto nelle società consolidate	41.765	41.167	598
<b>Totale avviamento</b>	<b>41.765</b>	<b>41.167</b>	<b>598</b>

La voce in oggetto non ha subito variazioni nella sostanza rispetto al 31 dicembre 2010. L'incremento, pari a 598 migliaia di Euro, è dovuto alla variazione del cambio tra l'Euro e la valuta cinese.

## 8. Altre attività immateriali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Costi di sviluppo	2.855	2.575	280
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.120	9.793	(674)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.856	1.989	(133)
Immobilizzazioni in corso e acconti	4.428	2.491	1.936
Altre immobilizzazioni immateriali	6.166	7.018	(853)
<b>Totale altre attività immateriali</b>	<b>24.424</b>	<b>23.868</b>	<b>556</b>

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 24.424 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011, con un incremento di 556 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 4.539. 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>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	82.104	89.269	(7.165)
Crediti verso imprese collegate	103	7	96
<b>Totale</b>	<b>82.207</b>	<b>89.276</b>	<b>(7.069)</b>

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	21.817	18.597	3.220
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.815	11.220	(405)
Prodotti finiti e merci	17.893	12.341	5.552
Acconti	72	513	(440)
<b>Totale</b>	<b>50.598</b>	<b>42.671</b>	<b>7.927</b>

La voce Rimanenze passa da 42.671 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 a 50.598 migliaia di Euro al 31 dicembre 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>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	529	551	(22)
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	109	(0)
Fondo Garanzia Prodotti	1.218	866	352
Fondo Rischi	1.865	3.409	(1.544)
Fondo Ristrutturazione	200	1.278	(1.078)
Fondo Personale	424	2.907	(2.483)
Altri Fondi	43	86	(43)
<b>Totale</b>	<b>4.388</b>	<b>9.207</b>	<b>(4.819)</b>
di cui			
Non correnti	2.505	8.254	(5.749)
Correnti	1.883	953	930
<b>Totale</b>	<b>4.388</b>	<b>9.207</b>	<b>(4.819)</b>

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.

Il "Fondo Ristrutturazione" presenta un saldo pari a 200 migliaia di Euro a seguito degli utilizzi e degli accantonamenti del 2011.

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 S.p.A. ed Airforce S.p.A., le tedesche Exklusiv Hauben Gutmann GmbH e Airforce Germany GmbH, la società polacca Elica Group Polska Sp.zo.o e la società russa Elica Trading LLC;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex S.A. de C.V. e Leonardo Services S.A. de C.V. 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 Zhejiang Putian Electric Co. Ltd, la società indiana Elica PB India Private Ltd. e la società giapponese Ariaфина CO., LTD.

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		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)
<b>Ricavi di segmento:</b>										
verso terzi	304.239	312.925	35.411	29.177	38.718	26.098	38		378.406	368.265
verso altri segmenti	10.076	8.629	8	254	1.682	439	(11.766)	(9.256)	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>314.315</b>	<b>321.554</b>	<b>35.418</b>	<b>29.430</b>	<b>40.400</b>	<b>26.537</b>	<b>(11.728)</b>	<b>(9.256)</b>	<b>378.406</b>	<b>368.265</b>
<b>Risultato di segmento:</b>	<b>31.754</b>	<b>32.432</b>	<b>2.781</b>	<b>1.034</b>	<b>696</b>	<b>4.325</b>			<b>35.231</b>	<b>37.791</b>
<b>Costi comuni non allocati</b>									<b>(23.192)</b>	<b>(27.238)</b>
<b>Risultato operativo</b>									<b>12.039</b>	<b>10.553</b>
Proventi ed oneri da società collegate							(45)	(592)	(45)	(592)
Proventi finanziari							229	1.383	229	1.383
Oneri finanziari							(4.260)	(2.677)	(4.260)	(2.677)
Proventi e oneri su cambi							(1.616)	313	(1.616)	313
<b>Utile prima delle imposte</b>							<b>6.347</b>	<b>8.978</b>	<b>6.347</b>	<b>8.978</b>
Imposte dell'esercizio							(2.231)	(3.402)	(2.231)	(3.402)
<b>Risultato d'esercizio attività in funzionamento</b>							<b>4.116</b>	<b>5.576</b>	<b>4.116</b>	<b>5.576</b>
Risultato netto da attività dismesse							-	-	-	-
<b>Risultato d'esercizio</b>							<b>4.116</b>	<b>5.576</b>	<b>4.116</b>	<b>5.576</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 31 dicembre 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	
	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)	dic -11	dic-10 (*)
<b>Attività:</b>										
Attività di settore	234.948	234.097	30.253	29.292	33.540	31.134	(6.777)	(4.724)	291.964	289.800
Partecipazioni	74.299	44.854	-	-	-	-	(72.922)	(43.138)	1.377	1.717
Attività non allocate							36.029	40.599	36.029	40.599
<b>Totale attività da funzionamento</b>	<b>309.248</b>	<b>278.951</b>	<b>30.253</b>	<b>29.292</b>	<b>33.540</b>	<b>31.134</b>	<b>(43.671)</b>	<b>(7.263)</b>	<b>329.370</b>	<b>332.115</b>
<b>Totale attività dismesse o in dismissione</b>	<b>1.065</b>								<b>1.065</b>	
<b>Totale attività</b>	<b>310.312</b>	<b>278.951</b>	<b>30.253</b>	<b>29.292</b>	<b>33.540</b>	<b>31.134</b>	<b>(43.671)</b>	<b>(7.263)</b>	<b>330.434</b>	<b>332.115</b>
<b>Passività</b>										
Passività di settore	(109.795)	(115.672)	(10.898)	(8.820)	(12.779)	(12.314)	6.763	4.202	(126.709)	(132.603)
Passività non allocate							(88.827)	(59.982)	(88.827)	(59.982)
Patrimonio netto							(114.899)	(139.531)	(114.899)	(139.531)
<b>Totale passività da funzionamento</b>	<b>(109.795)</b>	<b>(115.672)</b>	<b>(10.898)</b>	<b>(8.820)</b>	<b>(12.779)</b>	<b>(12.314)</b>	<b>(196.962)</b>	<b>(195.310)</b>	<b>(330.434)</b>	<b>(332.115)</b>
<b>Totale passività dismesse o in dismissione</b>										
<b>Totale passività</b>	<b>(109.795)</b>	<b>(115.672)</b>	<b>(10.898)</b>	<b>(8.820)</b>	<b>(12.779)</b>	<b>(12.314)</b>	<b>(196.962)</b>	<b>(195.310)</b>	<b>(330.434)</b>	<b>(332.115)</b>

(\*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 31 dicembre 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. Gli effetti dell'operazione sopra descritta sono sintetizzabili nella tabella che segue:

	<b>Valori di carico in base ai principi di Gruppo</b>	<b>Rettifiche di fair value</b>	<b>Fair value</b>
<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)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>6.794</b>	<b>6.165</b>	<b>12.959</b>
<b>Quota acquisita (15%)</b>			<b>1.944</b>
Riduzione patrimonio netto di Gruppo e consolidato			27.841
<b>Costo totale acquisizione</b>			<b>29.785</b>

Fabriano, 14 febbraio 2012

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 Alberto Romagnoli 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 31 dicembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 14 febbraio 2012

L'Amministratore Delegato  
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Alberto Romagnoli