



elica
GRUPPO

**Relazione trimestrale consolidata sintetica per il
periodo chiuso al 31 dicembre 2006**

Sommario

Organi societari	pagina 4
Relazione sulla gestione	pagina 6
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 12
Eventi successivi ed evoluzione prevedibile della gestione	pagina 14
Prospetti Contabili consolidati al 31 dicembre.....	pagina 18
Note Esplicative alla Relazione trimestrale consolidata	pagina 20

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione:

Francesco Casoli

Presidente esecutivo,

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

Marchetti Massimo

Amministratore Delegato,

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

Gianna Pieralisi

Consigliere delegato,

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

Geroli Alberto

Consigliere,

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

Gennaro Pieralisi

Consigliere,

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

Stefano Romiti

Consigliere indipendente e Lead Independent Director,

nato a Milano (MI) il 17/11/1957, consigliere nominato con atto del 12/04/2006.

Enrico Palandri

Consigliere indipendente,

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

Componenti del Collegio Sindacale:

Giovanni Frezzotti

Presidente,

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

Stefano Marasca

Sindaco effettivo,

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

Guido Cesarini

Sindaco supplente,

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

Gilberto Casali

Sindaco supplente,

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

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

e-mail: investor-relator@elica.com

Telefono: +39 0732 610326

Relazione sulla gestione

Principi contabili di riferimento

La presente relazione trimestrale è stata redatta in applicazione dei principi contabili internazionali IFRS ed in osservanza di quanto previsto dall'art.82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n°58 in materia di emittenti" (Delibera Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche).

In particolare, la Relazione trimestrale è stata predisposta in applicazione di quanto previsto dall'Allegato 3D alla suddetta delibera Consob.

Indicatori macroeconomici

I dati sull'economia europea confermano la solidità della attuale fase di crescita, che evidenzia un andamento economico positivo anche nel corso del quarto trimestre 2006. In Germania l'indice sulle aspettative continua a seguire un andamento rialzista e l'aumento dell'IVA ha avuto un impatto meno forte del previsto. Nell'euro zona la crescita del Prodotto Interno Lordo è stimata al 2,7%. Alla crescita contribuiscono in diversa misura la Germania, con una crescita prevista pari al 2,7%, l'Italia con una crescita del PIL stimata pari all'1,8% e la Francia, per la quale si prevede una crescita del 2%. Tuttavia, permane l'assenza delle riforme strutturali necessarie a garantire stabilità alla ripresa in atto.

Negli Stati Uniti, il comunicato di gennaio 2007 da parte della FED sembra mostrare meno preoccupazione sia sullo scenario della crescita sia sul fronte dell'inflazione. In particolare, per il 2006 è stata stimata una crescita del PIL pari al 3,4%. Inoltre, gli indici di fiducia dei consumatori sono su livelli elevati, sostenuta dalla tenuta del mercato immobiliare e dall rialzo del mercato azionario.

I Paesi asiatici registrano crescite elevate, con positivi andamenti della domanda interna dei principali paesi, Cina (+10,5%) e Giappone (+2,1%) in particolare.

Andamento dei cambi

Nel corso dell'anno 2006 rispetto all'anno 2005 (cambi medi mensili rilevati dall'Ufficio Italiano Cambi) l'Euro a cambi medi si è apprezzato dello 0,9% nei confronti del Dollaro USA, del 6,7% rispetto allo Yen giapponese, si è svalutato del 3,2% nei confronti dello Zloty polacco ed è rimasto sostanzialmente stabile nei confronti della sterlina britannica. Un confronto tra i cambi puntuali rispettivamente al 30 dicembre 2006 e al 29 dicembre 2005 evidenzia che la rivalutazione dell'euro rispetto al USD è pari all'11,6% e rispetto allo Yen giapponese è pari al 13%. L'Euro si è svalutato del 2% rispetto alla sterlina britannica ed è rimasto invariato rispetto allo Zloty polacco.

	Media 2005	Media 2006	%	29-dic-05	30-dic-06	%
USD	1,244	1,255	0,9%	1,179	1,317	11,6%
GBP	0,683	0,681	-0,3%	0,685	0,671	-2,0%
JPY	136,849	146,015	6,7%	138,9	156,93	13,0%
ZTL	4,023	3,895	-3,2%	3,86	3,831	-0,8%

Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali

	4° trimestre 2005	4° trimestre 2006	Crescita 06 Vs 05	31-dic-05 2005	31-dic-06 2006	Crescita 06 Vs 05
Ricavi	90.880	110.263	21,33%	350.813	407.452	16,15%
EBITDA prima degli elementi non ricorrenti	8.420	8.761	4,05%	38.347	44.073	14,93%
% ricavi	9,26%	7,95%	-1,32%	10,93%	10,82%	-0,11%
EBIT prima degli elementi non ricorrenti	4.374	4.656	6,45%	23.263	27.944	20,12%
% ricavi	4,81%	4,22%	-0,59%	6,63%	6,86%	0,23%
Elementi non ricorrenti (ricavi ed oneri)	-32	-205	540,63%	562	-2.998	-633,45%
% ricavi	-0,04%	-0,19%		0,16%	-0,74%	
EBITDA	8.420	6.809	-19,13%	39.122	39.652	1,35%
% ricavi	9,26%	6,18%	-3,09%	11,15%	9,73%	-1,42%
EBIT	4.374	2.704	-38,18%	24.038	23.523	-2,14%
% ricavi	4,81%	2,45%	-2,36%	6,85%	5,77%	-1,08%
Spesa netta per interessi	-364	-516	41,76%	-2.686	-2.999	11,65%
% ricavi	-0,40%	-0,47%	-0,07%	-0,77%	-0,74%	0,03%
Proventi e oneri su cambi	-65	-213	227,69%	737	-690	-193,62%
% ricavi	-0,07%	-0,19%	-0,12%	0,21%	-0,17%	-0,38%
Risultato d'esercizio	2.106	388	-81,58%	10.505	8.117	-22,73%
% ricavi	2,32%	0,35%	-1,97%	2,99%	1,99%	-1,00%
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.957	394	-79,87%	10.144	8.070	-20,45%
EPS (Euro cents)	3,85	0,78		19,96	15,88	
EPS diluito (Euro cents)	3,85	0,78		19,96	15,88	
EPS prima degli elementi non ricorrenti (Euro cents)	3,14	0,95		15,13	17,48	

	31-dic-05	30-giu-06	30-set-06	31-dic-06
Crediti commerciali	90.831	103.311	99.190	107.189
Giacenze	40.466	52.710	54.729	48.833
Debiti commerciali	-87.467	-108.640	-101.142	-92.416
Managerial Working Capital	43.830	47.381	52.777	63.606
% sui ricavi	12,5%	11,7%	13,3%	15,6%
Altri crediti/debiti netti	-8.473	-16.556	-15.962	-12.387
Net Working Capital	35.357	30.825	36.815	51.219
% sui ricavi	10,1%	7,6%	9,3%	12,6%
Posizione Finanziaria Netta	-28.545	-37.723	-45.661	-2.138
Totale Patrimonio Netto	79.504	80.146	82.774	141.818
Gearing	35,9%	47,1%	55,2%	NA
Posizione Finanziaria Netta	-28.545	-37.723	-45.661	-2.138
EBITDA prima degli elementi non ricorrenti	39.717	23.619	35.353	44.073
Debt coverage	0,72	0,80	0,97	NA
EBIT prima degli elementi non ricorrenti	23.475	15.733	23.329	27.944
Net Operating Invested Capital	102.903	112.116	122.494	81.456
RONIC	22,8%	28,1%	25,4%	34,3%

Andamento dell'anno 2006

Nel corso dell'anno appena chiuso il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 350,8 milioni di Euro del 2005 a 407,5 milioni di Euro nel 2006. Alla crescita ha contribuito Turbo Air, consolidata a partire dal 1 febbraio 2006. La crescita organica è stata pari al 4,1%. Se si neutralizza l'effetto dei tassi di cambio dell'Euro verso il dollaro americano, lo yen giapponese e la sterlina britannica, i ricavi sarebbero stati più elevati di ulteriori 0,65 milioni di Euro.

La redditività operativa, prima degli elementi non ricorrenti, ha continuato a crescere, confermando il trend positivo degli anni precedenti. L'EBIT_{DA} è aumentato da milioni 39,1 di Euro a dicembre del 2005 (11,1% dei ricavi) a 39,7 milioni di Euro del 2006 (9,8% dei ricavi). Al contrario, l'EBIT è passato da 24,0 milioni di Euro (6,9% dei ricavi) a 23,5 milioni di Euro (5,8% dei ricavi).

Nel periodo appena trascorso, il Gruppo ha sostenuto oneri non ricorrenti (al netto dei proventi non ricorrenti) per un ammontare pari a 3 milioni di Euro (0,7% dei ricavi). Questi sono dovuti per circa 1,8 milioni di Euro ai costi di start-up delle attività operative nel continente americano; una componente pari a circa 0,3 milioni di Euro è dovuta ai maggiori costi sostenuti per lo sviluppo della vendita di cappe a marchi propri; un ammontare pari a 0,24 milioni di Euro è conseguente all'applicazione dello IFRS n. 3 relativo alla business combination Turbo Air; circa 1 milione di Euro è dovuta ai costi di mobilità e di ristrutturazione, di cui circa la metà per la riorganizzazione di Turbo Air.

La spesa netta per interessi registra un aumento in valore assoluto, da 2,7 milioni di Euro del 2005 a 3,0 milioni di Euro del 2006 dovuti al consolidamento di Turbo Air. A perimetro costante, la spesa netta per interessi diminuisce di oltre 0,5 milioni di Euro.

Gli utili e le perdite su cambi, che avevano un risultato positivo per 0,7 milioni di Euro nel 2005 hanno un risultato negativo per 0,7 milioni di Euro e sono dovuti prevalentemente allo sfavorevole andamento del tasso di cambio rispetto al dollaro americano e allo yen giapponese.

Il Risultato Netto d'esercizio, comprensivo degli elementi non ricorrenti, passa dai 10,6 milioni di Euro del 2005 agli 8,2 milioni di Euro del 2006. L'earning Per Share che era pari a 19,9 centesimi di Euro a dicembre del 2005 è pari a 15,9 centesimi di Euro nel 2006. Se si rettifica il risultato degli elementi non ricorrenti, l'EPS passa a 17,5 centesimi di Euro del 2006 rispetto a 17,5 centesimi di Euro del 2005.

L'incidenza del Net Working Capital sui ricavi netti aumenta dal 9,3% del 31 dicembre 2005 al 12,6% del 31 dicembre 2006.

La gestione operativa ha confermato la capacità dimostrata negli anni passati di incrementare la Reddittività del Capitale Investito (RONIC), che, prima degli elementi non ricorrenti, aumenta dal 22,8% del 31 dicembre 2005 al 34,3% del 31 dicembre 2006. La stabilità finanziaria del Gruppo si mantiene su livelli elevati, dato che la Posizione Finanziaria Netta è pari a -2,1 milioni di Euro.

Andamento dei ricavi

Nel corso dell'anno appena chiuso il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 16,1% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, passando da 350,8 milioni di Euro del 2005 a 407,3 milioni di Euro nel 2006. La crescita organica è pari al 4,1%.

All'aumento dei ricavi hanno contribuito sia la SBU cappe, i cui ricavi sono cresciuti del 15,2%, sia la SBU motori elettrici, i cui ricavi sono aumentati di oltre il 20%. In particolare, nella SBU cappe, particolarmente positivi sono stati i risultati delle cappe decorative (+18,7%) e della gamma Elica Collection, che aumenta dai 5,5 milioni di Euro dell'anno 2005 ai circa 10,2 milioni di Euro dell'anno 2006. Per quanto riguarda la SBU motori elettrici, il maggiore contributo alla crescita in termini assoluti è venuto dai motori per elettrodomestici. Positivo è stato il risultato dei motori per caldaie.

Per quanto riguarda le aree geografiche, i ricavi realizzati in America sono aumentati di circa il 25%. In Europa, principale mercato per i prodotti del Gruppo, i ricavi sono aumentati del 13,1%.

Fatti di rilievo dell'anno 2006

Nel corso dell'anno 2006 si sono perfezionate sette operazioni di rilievo: l'acquisizione del ramo d'azienda "Turbo Air", il conferimento di una parte del ramo d'azienda acquisito in Immobiliare Camino S.r.l.; l'acquisizione del capitale sociale residuo della Jet Air S.r.l.; l'acquisizione della maggioranza nella Joint Venture Ariafina; la costituzione delle società per l'operatività nel continente americano e l'inaugurazione ufficiale delle attività di Fime Polska Sp.zo.o; l'ammissione a quotazione delle azioni Elica presso il Mercato Telematico Azionario MTA – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Di seguito il dettaglio di tali eventi.

A) Acquisizione del ramo di azienda Turbo Air.

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

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

- 1) Scorporo delle strutture immobiliari non strumentali al nuovo assetto produttivo.
- 2) Integrazione del ramo motori della Turbo Air nella struttura produttiva della Fime S.p.A.
- 3) Scorporo del ramo "plastica" mediante conferimento in apposita società ceduta a terzi.

Commentiamo di seguito i contenuti dei singoli punti.

1) Scorporo immobiliare

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

2) Ramo Motori

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

3) Scorporo della divisione "plastica"

Durante il mese di dicembre 2006, è stato realizzato lo scorporo della divisione plastica di Turbo Air S.p.A. Lo scorporo è stato motivato dalle seguenti considerazioni: la divisione plastica ha dimensioni contenute; la tecnologia di stampaggio plastica e di costruzione stampi ha valenza non strategica; una gestione profittevole della divisione plastica richiede competenze specialistiche. Pertanto, il ramo di azienda è stato conferito in una apposita società che è stata ceduta ad un terzo.

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

B) Conferimento ramo d'azienda Immobiliare Camino.

In data 15 marzo 2006 la Turbo Air S.p.A. ha conferito il ramo immobiliare costituito principalmente da tre fabbricati industriali, dai relativi mutui fondiari e da altre attività e passività nella neo-costituita società Immobiliare Camino S.r.l., acquisendone il 40% del capitale sociale. Il restante 60% era detenuto da terzi. Successivamente, l'Assemblea Straordinaria di Camino Immobiliare S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento scindibile, per l'ammontare di circa Euro 92.308, con sovrapprezzo, per permettere l'ingresso nel capitale sociale con una quota di circa il 32% ad un gruppo di banche che vantava posizioni creditore nei confronti di Immobiliare Camino S.r.l. A seguito dell'intero collocamento dell'aumento di capitale, perfezionato il 21 novembre 2005, la quota del Gruppo Elica è scesa al 20,8%.

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

In data 28 febbraio 2006 il Gruppo ha acquistato da terzi il residuo 40% della Jet Air, già consolidata, ad un costo pari a 2,8 milioni di Euro, inclusivi di oneri accessori pari a 6 mila Euro. Il prezzo di acquisto è stato determinato sulla base di una perizia di stima elaborata internamente.

D) Acquisizione della maggioranza nella Joint Venture Ariafina.

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

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

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

F) Approvazione del Bilancio Consolidato e civilistico.

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

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

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

H) Ammissione a quotazione

In data 10 novembre 2006 le azioni della società Elica S.p.A. sono state ammesse a quotazione Mercato Telematico Azionario MTA – Segmento STAR, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. il titolo è stato offerto al mercato ad un prezzo pari a Euro 5,0.

Principi contabili IAS/IFRS.

La situazione economica e patrimoniale consolidata di Elica S.p.A. al 31 dicembre 2006 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea.

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

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

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

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

Società controllante

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

Società controllate

- FIME S.p.A. – Castelfidardo (AN). Opera nel settore dei motori elettrici, con principali applicazioni per gli elettrodomestici (cappe, forni, frigoriferi), per le caldaie ad uso domestico e per la ventilazione (fan coils) e dei trasformatori per applicazioni elettromeccaniche ed elettroniche. Opera in prevalenza sui mercati europei dove detiene significative e crescenti market share, nonostante la presenza di competitors di maggiori dimensioni. La controllata ha in corso consistenti programmi di lancio di nuovi prodotti, anche in collaborazione con importanti multinazionali americane, a dimostrazione del livello di elevata competenza della struttura aziendale nel suo complesso.
- FIME POLSKA Sp z o.o. (ora Elica Group Polska Sp z o.o.) – Wroclaw – Polonia . E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore dei motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore delle cappe da aspirazione per uso domestico. Lo stabilimento per la produzione di motori e cappe è stato realizzato nel corso del 2006.
- FOX Design S.p.A.– Campodarsego (PD). Entrata nel Gruppo a fine anno 2001, la FOX è il principale operatore del settore “cappe” sviluppatosi al di fuori del distretto di Fabriano ed ha acquisito una rilevante quota di mercato nel canale della distribuzione. L'assetto industriale

della FOX presenta connotati atipici rispetto all'organizzazione di Elica S.p.A., atteso che i processi interni sono concentrati sul Marketing, R&S, Progettazione e sulla gestione di una supply chain caratterizzata da un elevatissimo livello di outsourcing delle lavorazioni meccaniche e di assemblaggio.

- FOX I.F.S. S.r.l. – Bergamo (BG). E' stata costituita alla fine del 2001 ed è partecipata al 69,44% indirettamente tramite la controllata Fox Group S.p.A. Opera nel settore dei sistemi di aspirazione industriale, legati al trattamento dell'aria.
- JET AIR S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN). Opera nel settore cappe ed ha beneficiato delle sinergie di gruppo che hanno accelerato l'aggiornamento della gamma prodotti. Opera prevalentemente nei mercati di oltremare, con un particolare sviluppo in Cina, e nei paesi dell'est Europa.
- Turbo Air S.p.A. – Fabriano (AN), società operante nel settore delle cappe distretto di Fabriano. Con tale acquisizione, realizzata nel febbraio 2006, Elica si propone di rafforzare la propria posizione competitiva in Italia e di acquisire nuove quote di mercato nei paesi dell'Europa Orientale ed in particolare in Russia, dove il marchio Turbo Air vanta una larga diffusione, e del Medio ed Estremo Oriente, nonché di ottenere importanti economie di scala.
- ElicaMex S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita ad inizio 2006 ed è detenuta al 100% (98% direttamente da Elica S.p.A. e 2% tramite la Fox Design S.p.A.). Gli investimenti relativi alla realizzazione del fabbricato industriale sono già stati completati, mentre sono in corso gli investimenti relativi alla dotazione di impianti e macchinari. L'obiettivo consiste nel concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e gestire in loco i flussi distributivi e logistici, per cogliere i vantaggi attesi relativi all'incremento dei ricavi, alla maggiore capillarità e tempestività del servizio ai clienti oltreoceano, alla diminuzione del costo distributivo, alla riduzione della tempistica di consegna e all'aumento della flessibilità dei singoli lotti di produzione.
- Leonardo Services S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Fox Design al 2%. La Leonardo Services gestisce tutto il personale dipendente delle attività messicane, fornendo servizi alla società ElicaMex S.V. de C.V.
- Ariafina Co. Ltd – Sagami-hara-Shi (Giappone) è una J.V. costituita nel settembre 2002 con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con oltre il 70% del mercato delle cappe. In seguito all'acquisizione di un ulteriore 1%, il 31 maggio 2006, Elica S.p.A. detiene il controllo delle Joint Venture (51% delle quote). Elica S.p.A. intende dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma.

Società collegate

- Roal Electronics S.p.A. – Castelfidardo (AN). Produce "power supply" per i principali produttori di apparecchiature HW del mondo, tra i quali I.B.M., e dispone di una struttura di R&D di elevato livello. E' altresì integrata con il business delle cappe e dei motori per la fornitura dell'elettronica di comando degli apparecchi.
- I.S.M. S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN). La società è attiva nel campo delle lavorazioni meccaniche relative alla fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa, la cui attività è integrata con gli assemblaggi degli stabilimenti Elica S.p.A.
- Projet S.r.l. – Castelbellino (AN). Società costituita nel corso del mese di marzo 2003; è detenuta al 30%. La Project S.r.l. è attiva nella realizzazione di disegni e di modelli grafici e stilistici e in generale di tutta l'attività di cosiddetto "design industriale" di elettrodomestici e loro parti estetiche.
- Air Force S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore delle cappe. Al 31 dicembre 2005 la quota di partecipazione di Elica S.p.A. era pari al 45%; in data 23 gennaio 2006, Elica S.p.A. ha acquistato un ulteriore 15% di Air Force S.p.A. A seguito di questa acquisizione, Elica S.p.A. detiene la maggioranza delle azioni. Air Force detiene una partecipazione pari al 95% nella Air Force Germany G.m.b.h. (precedentemente denominata

Technovent G.m.b.h.) che commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "kitchen studio". Durante l'anno 2005, le attività di Air Force Germany G.m.b.h. sono state cedute a terzi e per il prossimo futuro la società verrà organizzata per una attività di intermediazione di vendita sul mercato tedesco, cessando l'attività commerciale diretta.

- Immobiliare Camino S.r.l. – Fabriano (AN). E' detenuta al 40% dalla Turbo Air S.p.A. ed opera nel ramo immobiliare, gestendo il patrimonio immobiliare del ramo di azienda Turbo Air a cui concede in locazione gli immobili, dietro la corresponsione di canoni a valori di mercato.
- Inox Market Mexico S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). Detenuta al 30% da Elicamex S.A. de C.V. ha per oggetto la lavorazione dell'acciaio inox ed in genere di acciai ad uso industriale nonché la relativa commercializzazione prevalentemente in Messico e negli Stati Uniti. Attraverso l'acquisizione di questa partecipazione, il Gruppo intende realizzare economie di acquisto in una delle voci di costo più rilevanti per la produzione delle cappe di gamma medio-alta e consentire, grazie alla localizzazione all'interno del sito produttivo di Elicamex, di un approvvigionamento dei semilavorati di acciaio integrato con il ciclo produttivo delle cappe.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del trimestre 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 base ai risultati commerciali ed economici realizzati nell'anno appena chiuso, il management del Gruppo è convinto di potere realizzare gli obiettivi dell'anno 2006 definiti nel Business Plan 2006-2008. I progetti in Polonia e America procedono secondo i tempi stabiliti dal management.

Per quanto riguarda le attività relative al mercato americano, ElicAmex S.A. de C.V. sta progressivamente aumentando i volumi prodotti e venduti. In particolare, è stato raggiunto un accordo con Mabe, uno dei principali produttori di elettrodomestici del continente americano con un fatturato annuo che supera i 3 miliardi di dollari, per la distribuzione in Messico, Sud America e Canada di prodotti che saranno venduti con i vari marchi del gruppo Mabe. Con lo stesso gruppo, è in fase di definizione un accordo per la distribuzione negli stessi paesi del marchio Elica Collection. L'accordo della durata di 5 anni prevede l'entrata a regime dal gennaio 2007 e prevede un fatturato annuo di circa 10 milioni di USD. ElicAmex S.A. de C.V. ha inoltre acquisito un importante ordine da "The Home Depot - THD" per la fornitura di una nuova linea di cappe decorative. L'accordo è stato fatto con la sede USA dove THD è presente con oltre 2.000 punti vendita. The Home Depot opera anche in Canada ed in Messico.

Lo scorso 18 ottobre 2006 si è tenuta l'inaugurazione ufficiale delle attività operative di Fime Polska Sp.zo.o. Durante la cerimonia, alla quale hanno partecipato rappresentanze dei principali partner commerciali e finanziari del Gruppo Elica, nonché alti esponenti delle autorità locali e della stampa, sono state presentate le linee guida del piano strategico. Dal mese di gennaio 2007, la società ha cambiato il proprio nome in Elica Group Polska Sp.zo.o, a sottolineare il fatto che alla produzione di motori elettrici si è aggiunta la produzione di cappe da aspirazione ad uso domestico. La società polacca ha due obiettivi: (i) incrementare le attività commerciali nell'area motori nelle stesse zone dell'Europa dell'est dove si stanno concentrando gli stabilimenti dei più grandi produttori di elettrodomestici; (ii) aumentare la penetrazione commerciale nel mercato delle cappe dell'Europa dell'est, valorizzando nel contempo il premio logistico della Polonia.

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

In data 22 gennaio 2007 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione in Elica S.p.A. delle società Jet Air S.r.l., Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A.. Gli organi amministrativi delle citate società controllate hanno, sempre nella stessa data, parimenti approvato il progetto di fusione. L'operazione è volta all'ottenimento di un'ulteriore integrazione dei processi di business e alla razionalizzazione della struttura del Gruppo, mediante la realizzazione di un'organizzazione societaria coerente con la gestione del business. Di conseguenza è attesa una semplificazione della catena partecipativa e una maggiore efficienza gestionale in un'ottica di contenimento dei costi operativi. Attualmente, infatti, Elica detiene il 100% del capitale sociale di Jet Air S.r.l. e di Turbo Air S.p.A., mentre possiede direttamente il 98% del capitale sociale di Fox Design S.p.A ed il restante 2% indirettamente, tramite la incorporanda Jet Air S.r.l..

L'operazione verrà attuata assumendo a riferimento le situazioni economico-patrimoniali al 30 settembre 2006 sia della società incorporante che delle incorporate. L'operazione verrà altresì realizzata senza emissione di nuove azioni e quindi senza dar luogo ad alcun aumento del capitale sociale della società incorporante. L'operazione di fusione verrà completata entro l'esercizio in corso.

Nell'ambito del proprio piano di espansione, in data 23 gennaio 2006, Elica S.p.A. ha proceduto all'acquisizione da Fintrack S.p.A., società che controlla Elica tramite Fan S.A., del 15% di Air Force S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione di cappe decorative appartenenti alle fasce alta e medio-alta di mercato, caratterizzate da un design innovativo e da un elevato contenuto tecnologico. Il controvalore dell'operazione, è pari a Euro 0,3 milioni che sono stati corrisposti utilizzando la liquidità di Elica.

Con l'acquisto di questa ulteriore partecipazione, Elica arriva a detenere il 60% del capitale sociale di Air Force S.p.A. e rafforza ulteriormente la propria presenza commerciale nei mercati dell'Europa centro-settentrionale e nel canale dei mobili di fascia alta a elevato potenziale di crescita.

Nel corso del 2006, Air Force S.p.A. ha realizzato ricavi pari a 16,6 milioni di Euro (+18,4% rispetto al 2005), un Risultato Netto pari a 0,7 milioni di Euro (contro i -0,1 milioni di Euro nel 2005). La Posizione Finanziaria Netta è leggermente positiva.

Non sono da segnalare eventi straordinari successivi alla data del 31 dicembre 2006 tali da modificare la struttura economica-patrimoniale del Gruppo tali da richiedere annotazioni integrative o aggiuntive. Le attività aziendali, i progetti in corso, le vendite e i piani d'investimento procedono secondo i programmi prefissati

Informativa di settore – Settore Primario al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006

Dati economici (importi in migliaia di Euro)

Conto Economico (in migliaia di Euro)	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Elisioni		Consolidato	
	dic 05	dic 06	dic 05	dic 06	dic 05	dic 06	dic 05	dic 06	dic 05	dic 06	dic 05	dic 06
Ricavi di segmento:												
verso terzi	45.000	68.087	242.109	262.730	56.336	67.089	7.369	9.545			350.813	407.452
verso altri segmenti	-		538	694	20.880	31.581	-	2.282	(21.419)	(34.557)	-	
Totale ricavi	45.000	68.087	242.647	263.424	77.216	98.670	7.369	11.827	(21.419)	(34.557)	350.813	407.452
Risultato di segmento:	11.196	18.738	54.301	65.346	14.559	14.139	1.534	1.812	-	-	81.591	100.035
Costi comuni non allocati											(57.553)	(76.512)
Risultato operativo											24.039	23.523
Proventi ed oneri da società collegate											(342)	458
Proventi finanziari											397	868
Oneri finanziari											(3.083)	(3.867)
Proventi e oneri su cambi											737	(690)
Altri ricavi non operativi											-	12
Utile prima delle imposte											21.748	20.304
Imposte dell'esercizio											(11.243)	(12.187)
Risultato d'esercizio											10.505	8.117

Informativa di settore – Settore Secondario al 31 dicembre 2005 e al 31 dicembre 2006

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

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

Ricavi per aree geografiche	America	Europa + CSI	Altri paesi	Consolidato
31 dicembre 2005	30.812	299.389	20.613	350.813
31 dicembre 2006	38.438	338.767	30.247	407.452

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

Totale attivo	Italia	Polonia	Messico	Giappone	Consolidato
31 dicembre 2005	255.173	3.867	-	-	259.040
31 dicembre 2006	294.369	9.289	15.879	2.065	321.602

Durante il 2006, il risultato operativo è stato pari a 23,5 milioni di Euro, in diminuzione di 0,5 milioni di Euro rispetto al corrispondente trimestre 2005.

Il risultato del segmento cappe a marchi propri aumenta in valore assoluto di circa 7,5 milioni di Euro e in percentuale sui ricavi è aumentato dal 24,88% del 2005 al 27,52% del 2006. Il risultato del segmento cappe a marchi di terzi aumenta in valore assoluto di circa 11 milioni di Euro e in percentuale sui ricavi aumenta dal 24,43% dell'anno 2005 al 24,87% dell'anno 2006. Il risultato del segmento motori manifesta, infine, una lieve flessione passando da circa 14,6 milioni di Euro a circa 14,1 milioni di Euro.

Prospetti contabili e note esplicative sintetiche

Conto economico consolidato al quarto trimestre 2005 e 2006 ed al 31 dicembre 2005 e 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea

<i>(in migliaia di Euro)</i>	IV trimestre 2005	IV trimestre 2006	Saldo al 31 dicembre 2005	Saldo al 31 dicembre 2006
Ricavi	90.880	110.263	350.813	407.452
Altri ricavi operativi	698	1.006	3.656	3.632
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	(2.436)	(3.269)	(1.612)	451
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	170	308	860	1.592
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(42.756)	(54.665)	(171.184)	(203.834)
Spese per servizi	(21.055)	(26.014)	(78.427)	(90.267)
Costo del personale	(15.697)	(18.680)	(58.903)	(71.589)
Ammortamenti	(4.046)	(4.105)	(15.084)	(16.129)
Altre spese operative e accantonamenti	(1.384)	(2.140)	(6.080)	(7.348)
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	(437)
Utile operativo	4.374	2.704	24.039	23.523
Proventi ed oneri da società collegate	121	248	265	653
Svalutazioni delle attività finanziarie disponibili per la vendita	(195)	(123)	(607)	(195)
Proventi finanziari	202	597	397	868
Oneri finanziari	(566)	(1.113)	(3.083)	(3.867)
Proventi e oneri su cambi	(65)	(213)	737	(690)
Altri ricavi non operativi	-	12	-	12
Utile prima delle imposte	3.871	2.112	21.748	20.304
Imposte del periodo	(1.765)	(1.724)	(11.243)	(12.187)
Risultato del periodo	2.106	388	10.505	8.117
di cui:				
Risultato di pertinenza di terzi	(149)	6	(361)	(47)
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.957	394	10.144	8.070
Utile per azione (Euro/cents)	3,85	0,78	19,96	15,88
Utile diluito per azione (Euro/cents)	3,09	0,62	16,02	12,74

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2005 e 31 dicembre 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea

Attivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 31 dicembre 2005	Saldo al 31 dicembre 2006
Immobilizzazioni materiali	62.573	78.838
Avviamento	26.809	29.382
Altre attività immateriali	3.033	4.012
Partecipazioni in società controllate non consolidate, collegate e Joint venture	3.641	5.862
Altre attività finanziarie	1.748	180
Crediti diversi	1.307	1.456
Crediti tributari	46	41
Attività per imposte differite	3.325	6.219
Attività finanziarie disponibili per la vendita	94	251
Attività non correnti	102.576	126.241
Crediti commerciali e finanziamenti	90.831	107.189
Rimanenze	40.466	48.833
Altri crediti	1.446	3.711
Crediti tributari	5.403	6.198
Strumenti finanziari derivati	2	96
Disponibilità liquide	18.316	29.334
Attività correnti	156.464	195.361
Totale attività	259.040	321.602
Passivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	Saldo al 31 dicembre 2005	Saldo al 31 dicembre 2006
Passività per prestazioni pensionistiche	10.679	13.231
Fondi rischi ed oneri	1.769	2.182
Passività per imposte differite	8.995	10.379
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	12.725	9.617
Finanziamenti bancari e mutui	18.465	7.614
Debiti diversi	4.034	4.025
Debiti tributari	4.070	4.045
Strumenti finanziari derivati	136	75
Passivo non corrente	60.873	51.168
Fondi rischi ed oneri	504	784
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	3.524	3.109
Finanziamenti bancari e mutui	12.147	11.284
Debiti commerciali	87.467	92.416
Altri debiti	10.633	16.098
Debiti tributari	4.185	4.770
Strumenti finanziari derivati	203	14
Passivo corrente	118.663	128.475
Capitale	10.165	12.665
Riserve di capitale	14.811	71.123
Altre Riserve	(104)	84
Riserve di utili	43.686	49.569
Risultato dell'esercizio del Gruppo	10.144	8.069
Patrimonio netto del Gruppo	78.702	141.510
Patrimonio netto di Terzi	802	449
Patrimonio netto Consolidato	79.504	141.959
Totale passività e patrimonio netto	259.040	321.602

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2006

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

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

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

Il settore secondario è rappresentato dalle aree geografiche in cui sono conseguiti i ricavi (America, Europa + CSI e Altri paesi) e sono dislocate le suddette attività (Italia, Polonia, Messico e Giappone). L'informativa per settori di attività ai sensi dello IAS 14 viene dettagliatamente riportata nella relazione sulla gestione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2006, nella precedente sezione.

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

Il bilancio consolidato è espresso in Euro migliaia.

Approvazione della relazione trimestrale al 31 dicembre 2006

La relazione trimestrale al 31 dicembre 2006 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 14 febbraio 2006.

Principi contabili e criteri di consolidamento

La relazione trimestrale consolidata sintetica è predisposta in base ai principi IFRS ed in particolare in base a quanto previsto dall'art.82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n° 58 in materia di emittenti".

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

I dati riferiti al 31 dicembre 2005 sono tratti dalla situazione patrimoniale ed economica consolidata al 31 dicembre 2005 predisposta ai soli fini di comparazione con i dati trimestrali del corrente esercizio, in base agli stessi principi contabili internazionali utilizzati per la predisposizione della relazione trimestrale consolidata sintetica al 31 dicembre 2006.

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

Nel periodo non sono stati rivisti o emessi principi contabili dall'International Accounting Standards Board (IASB) o interpretazioni dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC)

aventi efficacia dal 1° gennaio 2006, che abbiano avuto un effetto significativo sulla presente relazione.

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

Non sono intervenuti cambiamenti di principi contabili rispetto ai dati comparativi sia al 31 dicembre 2006 sia al 31 dicembre 2005.

Composizione e principali variazioni delle voci di Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2005 e 2006 predisposto in conformità con gli IFRS omologati dalla Commissione Europea

Ricavi

L'analisi dei ricavi del Gruppo è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	IV trimestre 2005	IV trimestre 2006	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Ricavi per vendita di prodotti	90.487	110.230	350.035	407.387
Ricavi per prestazioni di servizi	393	33	778	65
Totale ricavi	90.880	110.263	350.813	407.452

I ricavi del Gruppo comprendono Euro 41.913 migliaia apportati dal ramo d'azienda Turbo acquisito a partire dal 1 febbraio 2006. L'incremento del fatturato, al netto di tale componente è stato pari al 4,2%.

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

Utile operativo

<i>(in migliaia di Euro)</i>	IV trimestre 2005	IV trimestre 2006	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Ricavi	90.880	110.263	350.813	407.452
Altri ricavi operativi	698	1.006	3.656	3.632
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	(2.436)	(3.269)	(1.612)	451
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	170	308	860	1.592
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(42.756)	(54.665)	(171.184)	(203.834)
Spese per servizi	(21.055)	(26.014)	(78.427)	(90.267)
Costo del personale	(15.697)	(18.680)	(58.903)	(71.589)
Ammortamenti	(4.046)	(4.105)	(15.084)	(16.129)
Altre spese operative e accantonamenti	(1.384)	(2.140)	(6.080)	(7.348)
Oneri di ristrutturazione	-	-	-	(437)
Totale utile operativo	4.374	2.704	24.039	23.523

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

Oneri finanziari netti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	IV trimestre 2005	IV trimestre 2006	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Proventi finanziari	202	597	397	868
Oneri finanziari	(566)	(1.113)	(3.083)	(3.867)
Proventi e oneri su cambi	(65)	(213)	737	(690)
Totale oneri finanziari netti	(429)	(729)	(1.949)	(3.689)

La variazione degli oneri finanziari netti, nel complesso aumentata di Euro/Mgl. 313 tra dicembre 2005 e 2006 è prevalentemente spiegata dall'aumento degli oneri per Euro/Mgl. 784, dovuto principalmente all'impatto economico dei debiti finanziari apportati dal ramo d'azienda Turbo.

Al 31 dicembre 2006 il saldo netto delle differenze di cambio presenta un valore negativo per Euro/Mgl. 690 contro un utile netto per Euro/Mgl. 737 nel corrispondente periodo 2005.

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Terreni e fabbricati	29.593	31.403
Impianti e macchinario	17.647	20.898
Attrezzature industriali e commerciali	12.182	13.083
Altri beni	1.810	2.652
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.341	10.802
Totale immobilizzazioni materiali	62.573	78.838

Avviamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Avviamento iscritto nei bilanci delle controllate	9.635	12.208
Differenza di consolidamento	17.174	17.174
Totale avviamento	26.809	29.382

Altre attività immateriali

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Costi di sviluppo	1.141	1.102
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.156	1.204
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	160	179
Immobilizzazioni in corso e acconti	236	833
Altre immobilizzazioni immateriali	340	694
Totale immobilizzazioni immateriali	3.033	4.012

Rimanenze

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2005	31 dicembre 2006
Materie prime, sussidiarie e di consumo	16.838	21.968
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.572	16.211
Prodotti finiti e merci	9.054	10.654
Acconti	2	-
Totale rimanenze	40.466	48.833

Fabbisogno finanziario e struttura del finanziamento

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31 dicembre 2005	30 settembre 2006	31 dicembre 2006
Disponibilità liquide	18.316	14.204	29.334
Finanziamenti bancari e mutui – parte corrente	(12.147)	28.491	(11.284)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori – parte corrente	(3.524)	3.239	(3.109)
(Indebitamento finanziario netto) / Posizione finanziaria netta - parte corrente	2.645	17.526	14.941
Finanziamenti bancari e mutui – parte non corrente	(18.465)	14.117	(7.614)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori – parte non corrente	(12.725)	14.018	(9.617)
(Indebitamento finanziario netto) – parte non corrente	(31.190)	28.135	(17.231)
(Indebitamento finanziario netto)	(28.545)	45.661	(2.290)

(a) I dati al 31 dicembre 2006 includono i risultati del ramo d'azienda Turbo Air, acquisito il 1° febbraio 2006 e Aria fina, entrata nel perimetro di consolidamento a partire dal 1° giugno 2006.

Altre informazioni

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

Fabriano, 14 febbraio 2007

Il Presidente

Francesco Casoli