



Elica S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2012

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione al 31 marzo 2012	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 6
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 7
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
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012	
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 marzo 2012	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 21

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli**Presidente Esecutivo,**

nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, nominato con atto del 27/04/2012.

Andrea Sasso

Amministratore Delegato, nato a Roma il 24/08/1965, nominato con atto del 27/04/2012.

Gianna Pieralisi

Consigliere Delegato, nata a Monsano (AN) il 12/12/1934, nominato con atto del 27/04/2012.

Gennaro Pieralisi

Consigliere, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938, nominato con atto del 27/04/2012.

Stefano Romiti

Consigliere indipendente e Lead Independent Director, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato con atto del 27/04/2012.

Giuseppe Perucchetti

Consigliere indipendente, nato a Varese (VA) il 30/10/1958, nominato con atto del 27/04/2012.

Elena Magri

Consigliere indipendente, nata a Brescia (BS) il 19/07/1946, nominato con atto del 27/04/2012.

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti

Presidente, nato a Numana (AN) il 29/02/1944, nominato con atto del 27/04/2012.

Stefano Marasca

Sindaco effettivo, nato a Osimo (AN) il 09/08/1960, nominato con atto del 27/04/2012.

Gilberto Casali

Sindaco effettivo, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954, nominato con atto del 27/04/2012.

Franco Borioni

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 23/06/1945, nominato con atto del 27/04/2012.

Daniele Capecci

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 03/04/1972, nominato con atto del 27/04/2012.

Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giuseppe Perucchetti

Comitato per le nomine e per la remunerazione

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giuseppe Perucchetti

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 marzo 2012**Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	% ricavi	31-mar-11	% ricavi	12 Vs 11 %
Ricavi	94.724		93.009		1,8%
EBITDA	5.051	5,3%	6.234	6,7%	(19,0%)
EBIT	1.338	1,4%	2.099	2,3%	(36,3%)
Elementi di natura finanziaria	96	0,1%	(846)	(0,9%)	(111,3%)
Imposte di periodo	(707)	(0,7%)	(217)	(0,2%)	225,8%
Risultato di periodo attività in funzionamento	727	0,8%	1.036	1,1%	(29,8%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	727	0,8%	1.036	1,1%	(29,8%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	690	0,7%	1.054	1,1%	(34,5%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	1,15		1,79		(35,9%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	1,09		1,79		(39,0%)

L'utile per azione al 31 marzo 2012 ed al 31 marzo 2011 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>	31-mar-12	31-dic-11	31-mar-11
Crediti commerciali	85.476	82.207	88.008
Rimanenze	54.482	50.598	51.450
Debiti commerciali	(92.453)	(89.806)	(94.889)
Managerial Working Capital	47.505	42.999	44.569
% sui ricavi annualizzati	12,5%	11,4%	12,0%
Altri crediti / debiti netti	(1.300)	(2.929)	590
Net Working Capital	46.205	40.070	45.159

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-dic-11	31-mar-11
Disponibilità liquide	14.758	20.026	24.386
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(607)	(56)	(72)
Finanziamenti bancari e mutui	(42.776)	(45.105)	(28.157)
Debiti finanziari a lungo	(43.383)	(45.161)	(28.229)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(32)	(25)	(23)
Finanziamenti bancari e mutui	(45.578)	(43.640)	(36.668)
Debiti finanziari a breve	(45.610)	(43.665)	(36.691)
Posizione Finanziaria Netta	(74.235)	(68.800)	(40.534)

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 Primo trimestre 2012

Nel corso del primo trimestre 2012 i ricavi consolidati realizzati dal Gruppo Elica registrano un incremento dell'1,8% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, realizzando una *performance* di gran lunga superiore all'andamento del mercato mondiale, in contrazione del 6,8%, e rafforzando la posizione di *leadership* e la quota di mercato del Gruppo. La crescita è stata trainata dall'Area Cooking, che nel primo trimestre 2012 ha realizzato ricavi consolidati in aumento del 4,6%, in particolare i ricavi a marchi propri hanno registrato una crescita del 6,4%, mentre i ricavi a marchi di Terzi si sono incrementati del 3,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'Area Motori ha realizzato nel primo trimestre 2012 ricavi consolidati in diminuzione dell'11,3% rispetto allo stesso periodo del 2011, la contrazione è principalmente riconducibile al segmento "white goods". Con riferimento ai ricavi realizzati nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti¹, in Europa si registra un calo del 5,8% rispetto allo stesso periodo del 2011. Le Americhe realizzano un significativo incremento dei ricavi pari al 44,6%, notevolmente superiore al *trend* di mercato, ed anche i ricavi relativi alle altre aree geografiche registrano complessivamente un incremento del 22,3%.

L'EBITDA del primo trimestre 2012, pari a 5,1 milioni di Euro, rappresenta il 5,3% dei ricavi consolidati, in contrazione del 19% rispetto allo stesso periodo del 2011. La temporanea diminuzione dell'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi consolidati è riconducibile sia al costo delle materie prime consumate, ancora in linea con i prezzi fatti registrare nel 2011, sia ai continui investimenti in innovazione, oltre che al deterioramento del *price/mix* nel segmento dei prodotti a marchi di Terzi, rispetto allo stesso periodo del 2011.

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

	medio 2012	medio 2011	%	31-mar-12	31-mar-11	%
USD	1,31	1,37	-4,3%	1,34	1,42	-5,9%
JPY	103,99	112,57	-7,6%	109,56	117,61	-6,8%
PLN	4,23	3,95	7,2%	4,15	4,01	3,5%
MXN	17,02	16,50	3,1%	17,02	16,93	0,5%
INR	65,90	61,93	6,4%	68,04	63,35	7,4%
CNY	8,27	9,00	-8,1%	8,41	9,30	-9,6%
RUB	39,55	40,00	-1,1%	39,30	40,29	-2,5%
GBP	0,83	0,85	-1,8%	0,83	0,88	-5,2%

Pur con un maggior indebitamento, dovuto prevalentemente alle attività di acquisizione realizzate dal Gruppo nell'esercizio 2011, l'incidenza degli elementi di natura finanziaria nel primo trimestre 2012 è positiva per 96 migliaia di Euro anche in virtù degli utili derivanti dalla gestione valutaria.

Le imposte di periodo sono pari a 707 migliaia di Euro, corrispondenti ad un *tax rate* del 49%, in aumento rispetto al primo trimestre dello scorso anno in cui si era beneficiato di rilevanti *bonus* fiscali.

Il Risultato di pertinenza del Gruppo pari a 690 migliaia di Euro, in diminuzione del 35% rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, si mantiene in linea con la *performance* relativa dell'EBIT.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati a fine marzo 2012, pari al 12,5%, è sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2011 e conseguente agli obiettivi di continuo

¹ 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.

monitoraggio ed efficientamento delle dinamiche del Capitale Circolante di Gruppo perseguiti dal Management.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2012 risulta pari a 74,2 milioni di Euro contro i 68,8 milioni di Euro di fine dicembre 2011. Tale incremento della rispecchia la stagionalità del *business* come già verificatasi durante il primo trimestre degli esercizi precedenti.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2012

In data 9 gennaio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha preso atto delle dimissioni presentate da 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. ed ha conseguentemente nominato Alberto Romagnoli Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Elica S.p.A..

In data 9 febbraio 2012, il signor Francesco Casoli ha acquistato 64.000 azioni ordinarie di Elica S.p.A..

In data 14 febbraio 2012, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2011 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

In data 21 marzo 2012, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011 e la proposta di Bilancio Individuale al 31 dicembre 2011 di Elica S.p.A., redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS, oltre a determinare l'Obiettivo di Performance 2012 relativo al Piano di *Stock Grant* 2010.

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

o Elica S.p.A. - Fabriano (AN) è la capofila del Gruppo.

Società controllate al 31 marzo 2012

o Elica Group Polska Sp.zo.o – Wrocław – (Polonia) (in breve EGP). Detenuta al 100%, è 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;

o Elicamex S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Elicamex). La società è stata costituita all'inizio 2006 ed è detenuta al 100% (98% dalla Capogruppo e 2% tramite la Elica Group Polska). 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;

o Leonardo Services S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Leonardo). 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.;

o Ariaфина CO., LTD – Sagami-hara-Shi (Giappone) (in breve Ariaфина). 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, detenendo il 51%, nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma;

o Airforce S.p.A. – Fabriano (AN) (in breve Airforce). 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%;

o Airforce Germany Hochleistungs-Dunstabzugssysteme GmbH – Stuttgart (Germania) (in breve Airforce Germany). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i “*kitchen studio*” ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;

o 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.;

o Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania) (in breve Gutmann), 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.

o Elica PB India Private Ltd. – Pune (India) (in breve Elica 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. produce e commercializza i prodotti del Gruppo.

o Zhejiang Putian Electric Co. Ltd – Shengzhou (Cina) (in breve Putian), 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.

o Elica Trading LLC - Saint-Petersburg (Federazione Russa) (in breve Elica Trading), società russa partecipata al 70%, costituita in data 28 giugno.

Società collegate

o I.S.M. S.r.l. – 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 trimestre non ci sono state variazioni all’area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2011.

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

Il 27 aprile 2012, l’Assemblea degli Azionisti di Elica S.p.A, riunitasi in seduta ordinaria, ha approvato il Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2011 di Elica S.p.A. e preso atto dei risultati del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011. Tale Assemblea ha nominato i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che resteranno in carica fino alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

L’assemblea ha inoltre deliberato l’autorizzazione all’acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice civile, al fine di dotare la Società di un importante strumento di flessibilità strategica ed operativa.

In pari data il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A., tra le altre deliberazioni, ha confermato la nomina del Sig. Cristiano Babbo quale Responsabile della funzione *Internal Auditing* e Soggetto Preposto al Controllo Interno e nominato il Sig. Alberto Romagnoli quale Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

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.

Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012**Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2012**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31-mar-12	31-mar-11
Ricavi	1	94.724	93.009
Altri ricavi operativi		471	1.490
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		2.531	8.014
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		678	789
Consumi di materie prime e materiali di consumo	2	(54.532)	(56.818)
Spese per servizi	3	(17.823)	(18.675)
Costo del personale	4	(19.535)	(20.254)
Ammortamenti		(3.713)	(4.135)
Altre spese operative e accantonamenti		(1.463)	(1.321)
Utile operativo		1.338	2.099
Proventi ed oneri da società collegate		1	(15)
Proventi finanziari	5	16	151
Oneri finanziari	5	(1.086)	(701)
Proventi e oneri su cambi	5	1.165	(281)
Utile prima delle imposte		1.434	1.253
Imposte di periodo		(707)	(217)
Risultato di periodo attività in funzionamento		727	1.036
Risultato netto da attività dismesse		-	-
Risultato di periodo		727	1.036
di cui:			
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		37	(18)
Risultato di pertinenza del Gruppo		690	1.054
Utile per azione base			
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		1,15	1,82
da attività in funz. (Euro/cents)		1,15	1,82
Utile per azione diluito			
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		1,09	1,82
da attività in funz. (Euro/cents)		1,09	1,82

Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 marzo 2012

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11
Risultato del periodo	727	1.036
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	1.979	(2.241)
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(54)	176
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	12	(38)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	1.937	(2.103)
Totale risultato complessivo del periodo	2.664	(1.067)
di cui:		
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	(316)	(438)
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	2.981	(629)

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2012

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31-mar-12	31-dic-11
Immobilizzazioni materiali	6	86.315	85.165
Avviamento	7	41.529	41.765
Altre attività immateriali	8	24.220	24.424
Partecipazioni in società collegate		1.378	1.377
Altre attività finanziarie		-	-
Altri crediti		288	276
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite		10.604	10.032
Attività finanziarie disponibili per la vendita		159	672
Strumenti finanziari derivati		29	29
Totale attività non correnti		164.528	163.746
Crediti commerciali e finanziamenti	9	85.476	82.207
Rimanenze	10	54.482	50.598
Altri crediti		7.967	6.036
Crediti tributari		6.097	5.943
Strumenti finanziari derivati		1.396	813
Disponibilità liquide		14.758	20.026
Attivo corrente		170.176	165.623
Totale attività		335.836	330.434
Passività per prestazioni pensionistiche		8.969	8.907
Fondi rischi ed oneri	11	2.395	2.505
Passività per imposte differite		6.750	6.772
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		607	56
Finanziamenti bancari e mutui		42.776	45.105
Altri debiti		1.280	1.859
Debiti tributari		866	888
Strumenti finanziari derivati		66	60
Passivo non corrente		63.709	66.152
Fondi rischi ed oneri	11	2.255	1.882
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		32	25
Finanziamenti bancari e mutui		45.578	43.640
Debiti commerciali		92.453	89.806
Altri debiti		10.802	10.211
Debiti tributari		2.307	2.814
Strumenti finanziari derivati		1.002	1.004
Passivo corrente		154.429	149.382
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(2.685)	(5.668)
Azioni proprie		(8.815)	(8.815)
Riserve di utili		38.733	34.684
Risultato dell'esercizio del Gruppo		690	4.162
Patrimonio netto del Gruppo		111.711	108.151
Capitale e Riserve di Terzi		5.950	6.794
Risultato dell'esercizio di Terzi		37	(46)
Patrimonio netto di Terzi		5.987	6.748
Patrimonio netto Consolidato		117.698	114.899
Totale passività e patrimonio netto		335.836	330.434

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2012

	31-mar-12	31-mar-11
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	20.026	25.102
EBIT- Utile operativo	1.338	2.099
Ammortamenti e Svalutazioni	3.713	4.135
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	0	0
EBITDA	5.051	6.234
Capitale circolante commerciale	(3.649)	(1.591)
Altre voci capitale circolante	(1.494)	(4.828)
Imposte pagate	(536)	(506)
Variazione Fondi	207	(2.875)
Altre variazioni	(17)	95
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	(438)	(3.471)
Incrementi Netti	(2.661)	(5.989)
Immobilizzazioni Immateriali	(809)	(1.389)
Immobilizzazioni Materiali	(2.516)	(4.594)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	664	(6)
Flusso di Cassa da Investimenti	(2.661)	(5.989)
(Acquisto)/Vendita azioni proprie	0	3.115
Altri movimenti di capitale	0	0
Dividendi	0	0
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	54	5.060
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	(1.174)	1.424
Interessi pagati	(992)	(422)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	(2.112)	9.177
Variazione Disponibilità liquide	(5.211)	(283)
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	(57)	(433)
Disponibilità liquide fine esercizio	14.758	24.386

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

Nel corso del 2011 il Gruppo ha proceduto alla revisione del proprio sistema di *Corporate Reporting*, 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 2011 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, le tedesche Gutmann e Airforce Germany, la società polacca Elica Group Polska e la società russa Elica Trading;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo e la società statunitense Elica Inc;
- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Putian, la società indiana Elica India e la società giapponese Ariaфина.

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.

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 2012	medio 2011	%	31-mar-12	31-mar-11	%
USD	1,31	1,37	-4,3%	1,34	1,42	-5,9%
JPY	103,99	112,57	-7,6%	109,56	117,61	-6,8%
PLN	4,23	3,95	7,2%	4,15	4,01	3,5%
MXN	17,02	16,50	3,1%	17,02	16,93	0,5%
INR	65,90	61,93	6,4%	68,04	63,35	7,4%
CNY	8,27	9,00	-8,1%	8,41	9,30	-9,6%
RUB	39,55	n/a	n/a	39,30	n/a	n/a

Criteri di redazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 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 "Trasparency").

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012 è approvato dal consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. il 14 maggio 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 marzo 2012 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 2011.

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 2011. Non ci sono nuovi principi contabili adottati nel trimestre.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	94.705	92.996	1.709
Ricavi per prestazione di servizi	20	13	7
Totale ricavi	94.724	93.009	1.715

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del primo trimestre 2012". L'incremento, pari a 1,7 milioni di Euro, corrisponde all'1,8%. L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 12.

2. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11	Variazioni
Acquisti materie prime	(48.664)	(50.041)	1.377
Trasporti su acquisti	(1.035)	(729)	(306)
Acquisti materiali di consumo	(480)	(451)	(29)
Acquisto imballi	(900)	(629)	(271)
Acquisti materiali per officina	(182)	(166)	(16)
Acquisto semilavorati	(2.903)	(3.716)	813
Acquisti prodotti finiti	(1.508)	(2.476)	968
Altri acquisti	(137)	(160)	23
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.278	1.550	(272)
Totale	(54.532)	(56.818)	2.286

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un decremento di circa 2,3 milioni di Euro, pari al 4%, concentrato in particolare nelle voci "Acquisti materie prime" per 1,4 milioni di Euro ed "Acquisto prodotti finiti" per circa 1 milione di Euro.

3. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(6.674)	(7.536)	862
Trasporti	(2.137)	(2.000)	(137)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(980)	(1.074)	94
Consulenze	(851)	(1.030)	179
Altre prestazioni professionali	(2.125)	(1.837)	(288)
Manutenzioni	(595)	(716)	121
Utenze varie	(1.433)	(1.256)	(177)
Provvigioni	(718)	(614)	(104)
Spese viaggi e soggiorni	(638)	(770)	132
Pubblicità	(563)	(617)	54
Assicurazioni	(325)	(317)	(8)
Compensi amministratori e sindaci	(353)	(334)	(19)
Fiere ed eventi promozionali	(293)	(391)	98
Servizi industriali	(90)	(86)	(4)
Commissioni e spese bancarie	(49)	(97)	48
Totale Spese per servizi	(17.823)	(18.675)	852

I costi per servizi si riducono in valore assoluto di circa 852 migliaia di Euro, in particolare nella voce "Spese per lavorazioni presso terzi". Si riduce anche l'incidenza sui ricavi di un punto percentuale, passando dal 20% al 19%.

4. Costo del personale

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11	Variazioni
Salari e stipendi	(13.366)	(13.795)	429
Oneri sociali	(3.833)	(4.021)	188
Trattamento di fine rapporto	(781)	(871)	90
Altri costi	(1.555)	(1.567)	12
Totale Costo del personale	(19.535)	(20.254)	719

Il costo del personale si riduce di circa 0,7 milioni di Euro, di cui 0,4 milioni di Euro concentrato sul costo per "Salari e stipendi".

5. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-mar-11	Variazioni
Proventi finanziari	16	151	(135)
Oneri finanziari	(1.086)	(701)	(385)
Proventi e oneri su cambi	1.165	(281)	1.446
Totale oneri finanziari netti	95	(831)	926

La voce "Oneri finanziari" peggiora principalmente a causa dell'indebitamento della società acceso ai fini dell'acquisto della partecipazione nella società Putian. L'andamento dei cambi, invece, ha avuto un impatto positivo 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 marzo 2012 e al 31 dicembre 2011.

	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	50.201	50.141	60
Impianti e macchinario	20.624	19.973	651
Attrezzature industriali e commerciali	10.395	10.271	124
Altri beni	3.828	3.866	(38)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.268	914	354
Totale immobilizzazioni materiali	86.315	85.165	1.150

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 85.165 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011 a 86.315 migliaia di Euro del 31 marzo 2012, con un incremento di 1.150 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 2.566 migliaia di Euro.

7. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
Avviamento iscritto nelle società consolidate	41.529	41.765	(236)
Totale avviamento	41.529	41.765	(236)

La voce in oggetto non ha subito variazioni nella sostanza rispetto al 31 dicembre 2011. Il decremento, pari a 236 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>	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
Costi di sviluppo	2.703	2.855	(152)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.648	9.120	(472)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.835	1.856	(21)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.064	4.428	636
Altre immobilizzazioni immateriali	5.971	6.166	(195)
Totale altre attività immateriali	24.220	24.424	(205)

La presente voce non ha subito variazioni significative. Le "Altre attività immateriali" si movimentano da 24.424 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011 a 24.220 migliaia di Euro del 31 marzo 2012, con un decremento di 205 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 1.147. 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>	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
Crediti verso clienti	85.374	82.104	3.270
Crediti verso imprese collegate	102	103	(1)
Totale	85.476	82.207	3.269

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>	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.846	22.975	1.871
Fondo svalutazione materie prime	(1.280)	(1.157)	(123)
Totale	23.566	21.818	1.748
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.207	11.499	708
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(839)	(684)	(155)
Totale	11.368	10.815	553
Prodotti finiti e merci	20.685	19.018	1.667
Fondo svalutazione prodotti finiti	(1.162)	(1.125)	(37)
Totale	19.522	17.893	1.629
Acconti	26	72	(46)
Totale rimanenze	54.482	50.598	3.884

La voce Rimanenze passa da 50.598 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011 a 54.482 migliaia di Euro al 31 marzo 2012. 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>	31-mar-12	31-dic-11	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	533	529	4
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	109	-
Fondo Garanzia Prodotti	973	1.218	(245)
Fondo Rischi	1.750	1.865	(115)
Fondo Ristrutturazione	165	200	(35)
Fondo Personale	835	425	410
Altri Fondi	285	41	244
Totale	4.650	4.387	263
di cui			
Non correnti	2.395	2.505	(110)
Correnti	2.255	1.882	373
Totale	4.650	4.387	263

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 165 migliaia di Euro a seguito degli utilizzi effettuati nel 2012.

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*, 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 2011 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, le tedesche Gutmann e Airforce Germany, la società polacca Elica Group Polska e la società russa Elica Trading;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo e la società statunitense Elica Inc;

- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Putian, la società indiana Elica India e la società giapponese Ariafina.

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

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	
	mar -12	mar-11 (*)	mar -12	mar-11 (*)	mar -12	mar-11 (*)	mar -12	mar-11 (*)	mar -12	mar-11 (*)
Ricavi di segmento:										
verso terzi	74.672	77.311	10.764	7.370	9.279	8.316	10	12	94.724	93.009
verso altri segmenti	2.743	1.943	2	2	-	355	(2.746)	(2.301)	-	-
Totale ricavi	77.415	79.254	10.766	7.372	9.279	8.671	(2.736)	(2.288)	94.724	93.009
Risultato di segmento:	5.809	6.096	1.334	424	99	276			7.243	6.796
Costi comuni non allocati									(5.905)	(4.697)
Risultato operativo									1.338	2.099
Proventi ed oneri da società collegate							1	(15)	1	(15)
Proventi finanziari							16	151	16	151
Oneri finanziari							(1.086)	(701)	(1.086)	(701)
Proventi e oneri su cambi							1.165	(281)	1.165	(281)
Utile prima delle imposte							1.434	1.253	1.434	1.253
Imposte dell'esercizio							(707)	(217)	(707)	(217)
Risultato d'esercizio attività in funzionamento							727	1.036	727	1.036
Risultato netto da attività dismesse							-	-	-	-
Risultato d'esercizio							727	1.036	727	1.036

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 31 marzo 2012.

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	mar-12	dic -11	mar-12	dic -11	mar-12	dic -11	mar-12	dic -11	mar-12	dic -11
Attività:										
Attività di settore	243.618	234.948	34.891	30.253	31.750	33.540	(7.640)	(6.777)	302.618	291.964
Partecipazioni							1.378	1.377	1.378	1.377
Attività non allocate							30.706	36.029	30.706	36.029
Totale attività da funzionamento	243.618	234.949	34.891	30.253	31.750	33.540	24.445	30.628	334.703	329.370
Totale attività dismesse o in dismissione	1.132	1.065	-	-	-	-	-	-	1.132	1.065
Totale attività	244.750	236.013	34.891	30.253	31.750	33.540	24.445	30.628	335.835	330.434
Passività										
Passività di settore	(113.544)	(109.795)	(11.777)	(10.898)	(11.424)	(12.779)	7.600	6.763	(129.145)	(126.709)
Passività non allocate							(88.992)	(88.827)	(88.992)	(88.827)
Patrimonio netto							(117.698)	(114.899)	(117.698)	(114.899)
Totale passività da funzionamento	(113.544)	(109.795)	(11.777)	(10.898)	(11.424)	(12.779)	(199.090)	(196.962)	(335.835)	(330.434)
Totale passività dismesse o in dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività	(113.544)	(109.795)	(11.777)	(10.898)	(11.424)	(12.779)	(199.090)	(196.962)	(335.835)	(330.434)

Fabriano, 14 maggio 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 marzo 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 14 maggio 2012

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alberto Romagnoli