

## COMUNICATO STAMPA

ELICA S.p.A.:

### **IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE APPROVA IL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2011**

#### Risultati consolidati al 30 settembre 2011 (gennaio-settembre 2011)

- Ricavi: 281,7 milioni di Euro (267,3 milioni di Euro nel 2010), pari ad un incremento del 5,4%;
- EBITDA: 20,4 milioni di Euro (20,2 milioni di Euro nel 2010), pari ad un incremento del 1,1%;
- EBIT: 8,2 milioni di Euro (8,0 milioni di Euro nel 2010);
- Risultato Netto di pertinenza del Gruppo: 2,9 milioni di Euro (3,9 milioni di Euro nel 2010);
- Posizione Finanziaria Netta: in debito per 77,3 milioni di Euro, rispetto ai 34,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2010 e ai 39,1 milioni di Euro del 30 settembre del 2010.

#### Risultati consolidati del III trimestre al 30 settembre 2011 (luglio-settembre 2011)

- Ricavi: 89,2 milioni di Euro (87,8 milioni di Euro nel 2010), pari ad un incremento del 1,5%;
- EBITDA: 6,7 milioni di Euro (7,0 milioni di Euro nel 2010), pari ad un decremento del 3,7%;
- EBIT: 2,7 milioni di Euro (3,0 milioni di Euro nel 2010);
- Risultato Netto di pertinenza del Gruppo: 0,5 milioni di Euro (1,5 milioni di Euro nel 2010).

Per l'esercizio 2011 stimati ricavi consolidati pari a circa 375 milioni di Euro e EBITDA compreso tra il 7 e il 7,5% dei ricavi.

Nominato il Soggetto Preposto al Controllo Interno, Responsabile della Funzione Internal Auditing e membro dell'Organismo di Vigilanza.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Politica Generale per la Remunerazione.

**Fabriano, 14 novembre 2011** – Il Consiglio di Amministrazione di **Elica S.p.A.**, capofila del Gruppo leader mondiale nella produzione di cappe aspiranti da cucina, riunitosi oggi a Fabriano ha approvato il **Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011** redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

#### Risultati consolidati dei primi nove mesi del 2011

**Nel corso dei primi nove mesi del 2011** il Gruppo Elica ha realizzato **ricavi consolidati pari a 281,7 milioni di Euro, in aumento del 5,4%** rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I principali *driver* di crescita dei ricavi, sia nel segmento Motori che nel segmento *Cooking*, sono stati l'incremento

dei volumi di vendita e il miglioramento del *price/mix*. L'andamento dei ricavi dei primi nove mesi del 2011 supera il *trend* negativo registrato dal mercato mondiale delle cappe, realizzando in particolare una *performance* notevolmente superiore al mercato nelle Americhe<sup>1</sup> e in Asia.

**Il segmento Cooking ha realizzato ricavi in aumento del 4,2%. In particolare, i ricavi a marchi propri hanno registrato una crescita del 15,9%,** rispetto allo stesso periodo del 2010, anche grazie alle vendite realizzate dalle società indiana e cinese<sup>2</sup>.

**Il segmento Motori ha realizzato ricavi in aumento del 12,0%** rispetto allo stesso periodo del 2010, grazie alla crescita del segmento “heating” e alle buone *performance* realizzate in tutti i segmenti.

Con riferimento ai ricavi realizzati nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti<sup>3</sup>, in Europa si registra un lieve incremento dello 0,1% rispetto allo stesso periodo del 2010. Le Americhe realizzano un incremento dei ricavi pari al 17,7% e anche i ricavi relativi alle altre aree geografiche registrano complessivamente un incremento del 40,0% riconducibile principalmente al consolidamento delle società indiana e cinese.

Per completezza si riporta di seguito anche la ripartizione dei ricavi consolidati per presenza geografica delle società del Gruppo.

	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)	set-11	set-10 (*)
<b>Ricavi di segmento Dati in migliaia di Euro</b>										
verso terzi	229.032	233.530	25.890	21.675	26.749	12.057	31	40	281.704	267.302
verso altri segmenti	7.192	6.612	8	178	1.492	2	(8.691)	(6.792)	-	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>236.224</b>	<b>240.143</b>	<b>25.898</b>	<b>21.853</b>	<b>28.241</b>	<b>12.059</b>	<b>(8.661)</b>	<b>(6.752)</b>	<b>281.704</b>	<b>267.302</b>

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

### Redditività dei primi nove mesi del 2011

L'EBITDA è pari a **20,4 milioni di Euro** rispetto ai 20,2 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, pari al **7,3% dei ricavi**. La marginalità, in aumento del 1,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, risente dell'aumento del costo delle materie prime, in particolare materiali ferrosi, rame e materiali oil-based, i cui costi si sono incrementati a seguito dell'aumento del prezzo del petrolio, tuttavia tali effetti sono stati compensati dai risultati positivi dei programmi di efficientamento produttivo e di riduzione dei costi fissi.

L'EBIT è pari a **8,2 milioni di Euro** rispetto agli 8,0 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, pari al **2,9% dei ricavi**.

Il Risultato Netto di pertinenza del Gruppo è pari a **2,9 milioni di Euro, corrispondenti all'1,0% dei ricavi**, rispetto ai 3,9 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, che includevano tuttavia proventi finanziari non ricorrenti per circa 0,9 milioni di Euro derivanti dalla *fee* pagata da Whirlpool a seguito dell'acquisto di azioni Elica.

<sup>1</sup> Include Nord, Centro e Sud America.

<sup>2</sup> I valori 2011 includono il consolidamento della società indiana Elica PB India Private Ltd. e della società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd, consolidate rispettivamente a partire dal mese di luglio e ottobre 2010.

<sup>3</sup> 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.

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

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

### Risultati consolidati del terzo trimestre 2011

Nel corso del terzo trimestre 2011, il Gruppo Elica ha realizzato **ricavi consolidati pari a 89,2 milioni di Euro**, rispetto agli 87,8 milioni di Euro del 2010, **pari ad un incremento dell'1,5%**.

**L'EBITDA** è pari a **6,7 milioni di Euro** rispetto ai 7,0 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, **corrispondente al 7,5% del fatturato**.

**L'EBIT** è pari a **2,7 milioni di Euro** rispetto ai 3,0 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, **corrispondente al 3,0% del fatturato**.

Il **Risultato Netto di pertinenza del Gruppo, pari a 0,5 milioni di Euro**, rispetto agli 1,5 milioni di Euro dello stesso periodo del 2010, è stato negativamente influenzato dalla dinamica degli elementi di natura finanziaria, fra cui i maggiori oneri finanziari riconducibili all'aumento del debito netto e l'impatto negativo dell'andamento dei tassi di cambio, dovuto in particolare alla forte svalutazione dello Zloty polacco avvenuta nell'ultima parte del terzo trimestre.

### Dati patrimoniali

La **Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2011** è in debito di **77,3 milioni di Euro**, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era in debito per 34,9 milioni di Euro, in conseguenza principalmente del **pagamento del prezzo relativo all'acquisizione dell'ulteriore 15% della società cinese Putian<sup>4</sup>**, conclusasi in data 29 aprile 2011.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/09/2010</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>23.721</b>	<b>27.588</b>	<b>25.102</b>	<b>25.061</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(57)	(64)	(76)	(82)
Finanziamenti bancari e mutui	(50.529)	(34.178)	(30.457)	(21.638)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(50.586)</b>	<b>(34.242)</b>	<b>(30.533)</b>	<b>(21.720)</b>

<sup>4</sup> Zhejiang Putian Electric Co. Ltd

Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(25)	(24)	(23)	(3.098)
Finanziamenti bancari e mutui	(50.373)	(63.670)	(29.426)	(39.344)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(50.398)</b>	<b>(63.694)</b>	<b>(29.449)</b>	<b>(42.442)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(77.263)</b>	<b>(70.348)</b>	<b>(34.880)</b>	<b>(39.101)</b>

L'incidenza del **Managerial Working Capital** sui ricavi netti **annualizzati** è passata dal 12,3% del 30 giugno 2011 al 13,7% del 30 settembre 2011, in conseguenza principalmente di una riduzione temporanea del livello dei debiti commerciali, in netto miglioramento rispetto al 15,2% del 30 settembre 2010.

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

#### Fatti di rilievo del terzo trimestre 2011 e successivi alla chiusura del 30 settembre 2011

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

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

**Per l'esercizio 2011 stimati ricavi consolidati pari a circa 375 milioni di Euro e EBITDA compreso tra il 7 e il 7,5% dei ricavi**

A seguito dell'acuirsi delle difficoltà dell'attuale contesto economico mondiale, già testimoniate dall'andamento del terzo trimestre 2011, per l'esercizio 2011 il Gruppo Elica stima di realizzare ricavi consolidati pari a circa 375 milioni di Euro ed un EBITDA compreso tra il 7 e il 7,5% dei ricavi.

**Nominato il Soggetto Preposto al Controllo Interno, Responsabile della Funzione Internal Auditing e membro dell'Organismo di Vigilanza.**

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto in data odierna a nominare Cristiano Babbo quale Soggetto Preposto al Controllo Interno, Responsabile della Funzione Internal Auditing e membro dell'Organismo di Vigilanza, in sostituzione di Massimo Enrico Ferri, il quale aveva precedentemente

rassegnotato le dimissioni. La Società rende pertanto noto che l'Organismo di Vigilanza è attualmente composto dal Presidente, Professor Bruno Assumma, da Glauco Vico e da Cristiano Babbo (il cui curriculum vitae è disponibile sul sito di Gruppo [www.elicagroup.com](http://www.elicagroup.com), sezione Investor Relations).

### **Il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Politica Generale per la Remunerazione**

Si rende noto che il Consiglio di Amministrazione in data odierna, su proposta e previo parere positivo del Comitato per la Remunerazione, ha provveduto a confermare, mediante formale definizione, la Politica Generale per la Remunerazione degli amministratori esecutivi, degli amministratori investiti di particolari cariche e dei dirigenti con responsabilità strategiche, in conformità a quanto previsto dall'art. 7 del Codice di Autodisciplina.

### **Verifica Requisiti di Indipendenza**

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì provveduto nuovamente alla verifica dei requisiti di indipendenza degli amministratori ai sensi, tra l'altro, del D. Lgs. n. 58/98 (T.U.F) e del Codice di Autodisciplina. Dalla verifica sono risultati indipendenti ai sensi del T.U.F. e del Codice di Autodisciplina: Stefano Romiti, Giovanni Frezzotti, Luca Pacces e Giuseppe Perucchetti.

\*\*\*

In data odierna, il Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stato depositato ed è disponibile per chiunque ne faccia richiesta presso la sede della Società, nonché presso Borsa Italiana S.p.A. e sul sito *internet* del Gruppo, [www.elicagroup.com](http://www.elicagroup.com), sezione Investor Relations.

### **Dichiarazione ex art. 154-bis, comma secondo, T.U.F.**

L'Amministratore Delegato, Dottor Andrea Sasso e il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dottor Vincenzo Maragliano, dichiarano ai sensi dell'art. 154-bis, comma secondo, del T.U.F., che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

\*\*\*

Il **Gruppo Elica**, attivo nel mercato delle cappe da cucina sin dagli anni '70, presieduto da Francesco Casoli e guidato da Andrea Sasso, è oggi *leader* mondiale in termini di unità vendute. Vanta inoltre una posizione di *leadership* a livello europeo nella progettazione, produzione e commercializzazione di motori elettrici per cappe e per caldaie da riscaldamento. Con circa 3.000 dipendenti e una produzione annua di circa 17 milioni di pezzi tra cappe e motori, il Gruppo Elica ha una piattaforma produttiva articolata in nove siti produttivi, quattro dei quali in Italia, uno in Polonia, uno in Messico, uno in Germania, uno in India e uno in Cina. Lunga esperienza nel settore, grande attenzione al *design*, ricercatezza dei materiali e tecnologie avanzate che garantiscono massima efficienza e riduzione dei consumi, sono gli elementi che contraddistinguono il Gruppo Elica sul mercato e che hanno consentito all'azienda di rivoluzionare l'immagine tradizionale delle cappe da cucina: non più semplici accessori ma oggetti dal *design* unico in grado di migliorare la qualità della vita.



Per ulteriori informazioni:

Laura Giovanetti  
**Investor Relations**  
Tel: +39 (0)732 610727  
E-mail: [investor-relations@elica.com](mailto:investor-relations@elica.com)

Lea Ricciardi  
**Ufficio stampa**  
Tel: +39 (0)732 610315 Mob: +39 335 6672892  
E-mail: [l.ricciardi@elica.com](mailto:l.ricciardi@elica.com)

**ALLEGATO A**
**Conto Economico Consolidato al 30 settembre 2011\***

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

(\*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata

**ALLEGATO B**
**Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 settembre 2011\***

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

(\*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata

**ALLEGATO C**
**Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata al 30 settembre 2011\***

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

(\*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata

**ALLEGATO D**
**Rendiconto finanziario consolidato al 30 settembre 2011\***
**30/09/2011 30/09/2010**
*Dati in migliaia di Euro*

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

(\*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata