



Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012

DeLclima S.p.A.

Sede sociale: Via L. Seitz, 47 – 31100 Treviso

Capitale Sociale: Euro 224.370.000

Codice Fiscale e N. iscrizione al Registro delle Imprese: 06830580962

Iscritta al R.E.A. di Treviso n. 352567 - Partita I.V.A. 06830580962

ORGANI SOCIETARI

Consiglio di amministrazione *

GIUSEPPE DE'LONGHI **	Presidente
CARLO GROSSI**	Amministratore Delegato
SILVIA DE'LONGHI**	Consigliere
LUCA MARIA BETTALE	Consigliere
CARLO GARAVAGLIA	Consigliere
DOMENICO GUIDI*****	Consigliere
RAMON MARIMON*****	Consigliere

Collegio sindacale ***

GIANLUCA PONZELLINI	Presidente
GIULIANO SACCARDI	Sindaco Effettivo
MICHELE FURLANETTO	Sindaco Effettivo
ROBERTO CORTELLAZZO-WIEL	Sindaco Supplente
MONICA BERNA	Sindaco Supplente

Società di revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.P.A. ****

Comitato per il controllo interno e per la corporate governance

DOMENICO GUIDI*****
LUCA MARIA BETTALE
RAMON MARIMON*****

Comitato per la remunerazione

CARLO GARAVAGLIA
DOMENICO GUIDI*****
RAMON MARIMON*****

* Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 10 novembre 2011 con effetto dal 1 gennaio 2012 (data di efficacia della scissione parziale proporzionale di De' Longhi S.p.A. a favore di DeLclima).

** Già membri del precedente Consiglio di Amministrazione nominato dall'Assemblea del 18 luglio 2011 in sede di trasformazione della Società da S.r.l. a S.p.A., ed in vigore sino al 31 dicembre 2011. Tali membri sono stati nuovamente nominati nel Consiglio di Amministrazione in vigore dal 1 gennaio 2012.

*** I membri del collegio sindacale sono stati nominati dall'Assemblea degli azionisti del 18 luglio 2011 per il periodo 2011-2013.

**** L'incarico per la revisione dei bilanci degli esercizi 2011-2019 è stato conferito dall'Assemblea degli azionisti del 10 novembre 2011.

***** Amministratori indipendenti.

Principali dati economici e patrimoniali / finanziari

I principali dati consolidati al 31 marzo 2012 sono i seguenti:

Dati del I trimestre

- Ricavi netti Euro 76,7 milioni (- Euro 0,8 milioni; - 1,1% rispetto al I trimestre 2011)
- EBITDA Euro 5,2 milioni (+ Euro 0,7 milioni, 6,7% sui ricavi; 5,7% nel I trimestre 2011)

Posizione finanziaria netta

- Indebitamento netto Euro 56,8 milioni (in miglioramento di Euro 14,8 milioni rispetto al 31.03.11, al netto del contributo in conto capitale ricevuto da De'Longhi S.p.A.)

Dati economici

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2012	% ricavi	I Trimestre 2011(*)	% ricavi	Variazione	Variazione %
Ricavi	76,7	100,0%	77,5	100,0%	(0,8)	(1,1%)
Margine industriale netto	27,1	35,3%	23,9	30,9%	3,1	13,1%
EBITDA	5,2	6,7%	4,4	5,7%	0,7	16,3%
Risultato operativo	2,6	3,4%	2,0	2,6%	0,6	27,6%
Risultato netto di competenza del Gruppo	0,9	1,2%	(0,5)	(0,7%)	1,4	

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Dati patrimoniali e finanziari

Valori in milioni di Euro	31.03.2012	31.03.2011 (*)	31.12.2011(*)
Capitale circolante netto	34,6	44,8	25,3
Capitale investito netto	332,9	342,3	324,5
Posizione finanziaria netta	(56,8)	(221,7)	(47,8)
<i>Posizione finanziaria netta adjusted (**)</i>		(71,7)	
Patrimonio netto	276,1	120,6	276,7

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

(**)La posizione finanziaria netta al 31.03.2011 è stata rideterminata depurando gli effetti relativi al contributo in conto capitale di Euro 150,0 milioni effettuato da De'Longhi S.p.A. a favore della divisione *Professional*.

Premessa

Con effetto dal 1° gennaio 2012 ha avuto efficacia la Scissione parziale e proporzionale di De'Longhi S.p.A. a beneficio della società interamente partecipata DeLclima S.p.A., che ha comportato lo *spin off* delle attività relative alla divisione *Professional* e la creazione di due gruppi distinti, De'Longhi S.p.A. e DeLclima S.p.A.; il 2 gennaio 2012 sono state avviate le negoziazioni delle azioni DeLclima S.p.A. sul Mercato Telematico Azionario gestito da Borsa Italiana S.p.A. e quindi le due società hanno proseguito l'attività come due Gruppi distinti, ciascuno focalizzato sul proprio *business* con i rispettivi *management* e Consigli di Amministrazione.

La divisione *Professional* (ora DeLclima) ha operato dal 2007 come una divisione operativa separata all'interno del Gruppo, con un *management* dedicato e con una gestione di servizi di varia natura (amministrativa, legale, societaria, *payroll/human resources*, informatica, finanziaria) prestati centralmente dalla struttura Corporate di De'Longhi. In previsione dell'interruzione della maggior parte di questi servizi, il Gruppo DeLclima si è dotato di una apposita struttura interna in grado di gestirli in autonomia.

Per effetto della Scissione, il 1° gennaio 2012 il patrimonio netto di De'Longhi S.p.A. si è ridotto di Euro 261,2 milioni (di cui Euro 224,2 milioni relativi al capitale sociale) e contestualmente è aumentato di pari importo il patrimonio netto di DeLclima S.p.A.; tale importo corrisponde al valore degli elementi patrimoniali oggetto di scissione. Il valore del patrimonio netto consolidato oggetto di scissione è pari a Euro 276,7 milioni al 31 dicembre 2011.

Conseguentemente, agli azionisti De'Longhi sono state assegnate, senza versamento di corrispettivo, azioni di DeLclima S.p.A. in pari numero e della medesima categoria di quelle di De'Longhi S.p.A. da ciascuno possedute.

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo DeLclima al 31 marzo 2012 include quindi le attività precedentemente identificate come divisione *Professional* all'interno del bilancio consolidato del gruppo De'Longhi. Tali attività sono relative alla produzione e commercializzazione di macchine per impianti di climatizzazione e per la refrigerazione e ICT (*Information Communication Technology*) e di radiatori.

Per la comparabilità dei valori con quelli dei periodi precedenti, sono state predisposte le informazioni economiche, patrimoniali e finanziarie relative al primo trimestre 2011 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. Tali dati sono stati determinati sulla base dei valori storici inclusi nel bilancio consolidato del gruppo De'Longhi per i corrispondenti periodi, relativamente alla divisione *Professional*.

Contenuto del resoconto intermedio

Il presente documento relativo ai risultati consolidati al 31 marzo 2012, non sottoposti a revisione contabile, costituisce il resoconto intermedio sulla gestione previsto dall'art. 154-ter del Testo Unico della Finanza (TUF).

Le informazioni economiche sono fornite con riferimento al 31 marzo 2012, comparate con i dati relativi a marzo 2011, che sono stati determinati per tener conto della predetta operazione di Scissione, sulla base dei dati storici inclusi nel resoconto intermedio di gestione del Gruppo De' Longhi alla stessa data, relativamente alla divisione *Professional*.

Le informazioni patrimoniali sono fornite con riferimento al 31 marzo 2012, al 31 marzo 2011 e al 31 dicembre 2011 (come già evidenziato per le informazioni economiche, anche i dati comparativi sono stati determinati per omogeneità con il 31 marzo 2012, tenendo conto degli effetti dell'operazione di Scissione).

Nella redazione dei dati consolidati sono stati applicati gli stessi principi di consolidamento e gli stessi criteri di valutazione illustrati in sede di redazione del bilancio annuale del Gruppo De'Longhi ante Scissione, a cui si rinvia.

I dati riportati nel presente documento, inclusi alcuni valori percentuali, sono stati arrotondati rispetto al valore in unità di Euro. Conseguentemente, alcuni totali nelle tabelle potrebbero non coincidere con la somma algebrica dei rispettivi addendi.

Nel presente documento in aggiunta a quelli previsti dagli IFRS, vengono presentati ulteriori indicatori economici e patrimoniali al fine di consentire una migliore analisi dell'andamento della gestione di Gruppo. Tali indicatori non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS.

In particolare le *Non-GAAP Measures* utilizzate sono le seguenti:

- Margine Industriale Netto ed EBITDA: tali grandezze economiche sono utilizzate dal Gruppo come *financial targets* nelle presentazioni interne e in quelle esterne (agli analisti e agli investitori), e rappresentano un'utile unità di misura per la valutazione delle *performance* operative del Gruppo nel suo complesso e delle singole linee di *business* in aggiunta al Risultato operativo.

Il Margine industriale netto è determinato sottraendo al totale dei ricavi il costo per consumi e quello relativo ai servizi e al lavoro di natura industriale.

L'EBITDA è una grandezza economica intermedia che deriva dal Risultato operativo dal quale sono esclusi gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni materiali e immateriali. Viene riportato anche nella versione al netto delle componenti non ricorrenti, che sono esplicitate nello schema di conto economico.

- Capitale circolante netto: tale grandezza è costituita dal valore delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei crediti verso erario per imposte correnti e degli altri crediti, da cui viene sottratto il valore dei debiti commerciali, dei debiti tributari e della voce altri debiti.

- Capitale investito netto: tale grandezza è costituita dal valore del Capitale circolante netto a cui sono sommate il valore delle immobilizzazioni immateriali e materiali, delle partecipazioni, degli altri crediti immobilizzati, delle attività per imposte anticipate, a cui sono sottratte le passività fiscali differite, i benefici a dipendenti e i fondi per rischi ed oneri.

- Posizione finanziaria netta: tale grandezza è rappresentata dal debito finanziario lordo ridotto della cassa e altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari. Di seguito sono evidenziate le voci della situazione patrimoniale - finanziaria utilizzate per la determinazione.

Andamento economico del Gruppo

Il conto economico consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2012	% ricavi	I Trimestre 2011(*)	% ricavi
Ricavi netti	76,7	100%	77,5	100%
<i>Variazione</i>	<i>(0,8)</i>	<i>(1,1%)</i>		
Consumi e costi di natura industriale (servizi e costo del lavoro industriale)	(49,6)	(64,7%)	(53,6)	(69,1%)
Margine industriale netto	27,1	35,3%	23,9	30,9%
Costi per servizi, oneri ed accantonamenti diversi	(14,2)	(18,5%)	(12,5)	(16,1%)
Costo del lavoro (non industriale)	(7,7)	(10,1%)	(7,0)	(9,0%)
EBITDA (**)	5,2	6,7%	4,4	5,7%
<i>Variazione</i>	<i>0,7</i>	<i>16,3%</i>		
Ammortamenti e svalutazioni	(2,6)	(3,4%)	(2,4)	(3,1%)
Risultato operativo	2,6	3,4%	2,0	2,6%
<i>Variazione</i>	<i>0,6</i>	<i>27,6%</i>		
Proventi (Oneri) finanziari netti	(1,5)	(1,9%)	(1,5)	(2,0%)
Risultato ante imposte	1,1	1,5%	0,5	0,6%
Imposte	(0,4)	(0,6%)	(1,0)	(1,4%)
Risultato netto di periodo	0,7	0,9%	(0,5)	(0,7%)
Risultato di pertinenza di terzi	(0,2)	(0,3%)	-	-
Risultato netto di competenza del Gruppo	0,9	1,2%	(0,5)	(0,7%)

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

(**) Non è stato evidenziato il risultato intermedio "Ebitda ante proventi/oneri non ricorrenti" in quanto non presenti.

Il primo trimestre 2012 è stato caratterizzato da ricavi pari a Euro 76,7 milioni, in leggero calo (-1,1%) rispetto al primo trimestre del 2011 (Euro 77,5 milioni). A tale risultato hanno contribuito in maniera diversa le due linee di *business*: la linea I.C.C.R. (*Indoor Climate Control and Refrigeration*) ha riportato ricavi pari a Euro 59,7 milioni, in crescita dell'1%, mentre la linea Radiatori ha riportato ricavi pari a euro 17,0 milioni, in riduzione di circa l'8% rispetto al primo trimestre dell'anno 2011. A tale riguardo evidenziamo che tale andamento della linea Radiatori rientra nelle strategie del gruppo di recuperare l'efficienza economica tramite la razionalizzazione del portafoglio prodotti e clienti, a discapito quindi dei ricavi di vendita.

A livello di mercati si segnala un andamento positivo in Europa occidentale ed una buona crescita in Nord Europa e soprattutto in Asia (Cina prevalentemente) e nei paesi del resto del mondo. In calo le vendite nell'area Sud Europa, caratterizzata dall'andamento macroeconomico sfavorevole ed in Europa Orientale.

Relativamente all'andamento dei margini si segnala che il margine industriale netto è migliorato passando da Euro 23,9 milioni del primo trimestre 2011 a Euro 27,1 milioni del medesimo periodo 2011 (con un'incidenza sui ricavi passata dal 30,9% al 35,3%) per il contributo di tutte e due le linee di *business*; la linea I.C.C.R. grazie alla crescita dei volumi e per un effetto positivo dei prezzi; la linea Radiatori grazie agli effetti della razionalizzazione del portafoglio prodotti e clienti insieme con la riduzione del costo del lavoro, grazie alle riorganizzazioni effettuate nei precedenti esercizi.

L'EBITDA è stato pari a Euro 5,2 milioni, in miglioramento rispetto al primo trimestre 2011 di euro 0,7 milioni (Euro 4,4 milioni nei primi tre mesi del 2011) con un'incidenza sui ricavi che è passata dal 5,7% al 6,7%. L'incremento del margine industriale è stato parzialmente compensato da maggiori costi promozionali per la partecipazione ad alcune importanti fiere in Italia e all'estero nei primi mesi del 2012, da maggiori accantonamenti e da un incremento del costo del lavoro non industriale per un diverso perimetro.

Il risultato operativo, ha riportato un valore pari a Euro 2,6 milioni, in aumento rispetto agli Euro 2,0 milioni realizzati nel corso del primo trimestre dell'anno 2011.

Gli oneri finanziari al 31 marzo 2012 sono stati sostanzialmente in linea con il 2011, pari a Euro 1,5 milioni.

Il risultato netto di competenza del Gruppo è stato pari a un utile di Euro 0,9 milioni (perdita di Euro 0,5 milioni nel primo trimestre 2011) dopo avere contabilizzato imposte per Euro 0,4 milioni (che hanno beneficiato di imposte differite attive non ricorrenti per Euro 0,4 milioni).

I mercati

L'andamento dei ricavi per le principali aree geografiche è riportato di seguito:

Valori in milioni di Euro	I trimestre 2012	I trimestre 2011 (*)	Variazione 31.03.12 – 31.03.11	Variazione % 31.03.12 – 31.03.11
Europa	43,1	46,2	(3,1)	(6,7%)
Asia	12,9	10,2	2,7	26,7%
Resto del Mondo	3,7	2,7	0,9	34,4%
I.C.C.R	59,7	59,1	0,5	0,9%
Europa	16,6	18,2	(1,5)	(8,3%)
Resto del Mondo	0,4	0,2	0,1	56,4%
Radiatori	17,0	18,4	(1,4)	(7,5%)
Totale	76,7	77,5	(0,8)	(1,1%)

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria

Lo stato patrimoniale consolidato riclassificato è riepilogato di seguito:

Valori in milioni di Euro	31.03.2012	31.03.2011(*)	31.12.2011(*)	Variazione 31.03.12 – 31.03.11	Variazione 31.03.12 – 31.12.11
- Immobilizzazioni immateriali	229,9	228,9	229,9	1,0	-
- Immobilizzazioni materiali	97,5	98,4	98,6	(1,0)	(1,1)
- Immobilizzazioni finanziarie	0,5	0,2	0,7	0,3	(0,2)
- Attività per imposte anticipate	2,7	1,5	2,1	1,2	0,5
Attività non correnti	330,5	329,0	331,3	1,6	(0,7)
- Magazzino	53,3	55,9	49,2	(2,7)	4,1
- Crediti	86,2	92,2	91,6	(6,0)	(5,4)
- Fornitori	(89,6)	(91,5)	(96,6)	1,9	7,0
Capitale circolante netto operativo	49,8	56,6	44,1	(6,8)	5,7
- Altri debiti (al netto crediti)	(15,2)	(11,8)	(18,8)	(3,4)	3,6
Capitale circolante netto	34,6	44,8	25,3	(10,2)	9,3
- Passività fiscali differite	(17,4)	(16,6)	(17,4)	(0,8)	-
- Benefici a dipendenti	(6,4)	(6,4)	(6,2)	-	(0,2)
- Altri fondi	(8,4)	(8,6)	(8,4)	0,1	-
Totale passività a lungo termine e fondi	(32,2)	(31,5)	(32,0)	(0,7)	(0,2)
Capitale investito netto	332,9	342,3	324,5	(9,4)	8,4
Indebitamento netto/(Posizione finanziaria netta attiva)	56,8	221,7	47,8	(164,8)	9,0
Totale patrimonio netto	276,1	120,6	276,7	155,5	(0,6)
Totale mezzi di terzi e mezzi propri	332,9	342,3	324,5	(9,4)	8,4

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Il capitale circolante netto è migliorato, rispetto al 31 marzo 2011, di Euro 10,2 milioni per effetto principalmente delle azioni effettuate per ridurre il magazzino e per minori crediti verso la clientela.

Migliora l'incidenza percentuale del capitale circolante sui ricavi (passato dal 12,5% di fine marzo 2011 all'8,9% del 2012).

L'indebitamento finanziario netto è passato da euro 221,7 milioni al 31 marzo 2011 a Euro 56,8 milioni al 31 marzo 2012 (di cui Euro 45,7 milioni relativi a indebitamento bancario e Euro 11,1 milioni a partite non bancarie, debito e opzioni per acquisto partecipazioni) con un flusso finanziario bancario di euro 169,9 milioni nei dodici mesi; depurando tale flusso del versamento in conto capitale di Euro 150 milioni effettuato da De' Longhi S.p.A. nel corso del 2011, la posizione finanziaria netta bancaria ha evidenziato un miglioramento di Euro 19,9 milioni.

Il riepilogo della posizione finanziaria netta è il seguente:

Valori in milioni di Euro	31.03.2012	31.03.2011(*)	31.12.2011(*)	Variazione 31.03.12 – 31.03.11	Variazione 31.03.12 – 31.12.11
Liquidità	19,3	11,1	18,5	8,2	0,8
Altri crediti finanziari	2,1	7,6	2,3	(5,5)	(0,2)
Indebitamento finanziario corrente	(47,9)	(197,8)	(37,7)	150,0	(10,2)
Totale indebitamento finanziario corrente netto	(26,4)	(179,0)	(16,8)	152,6	(9,6)
Indebitamento finanziario non corrente	(30,4)	(42,6)	(31,0)	12,2	0,6
Totale posizione finanziaria netta	(56,8)	(221,7)	(47,8)	164,8	(9,0)
<i>Di cui:</i>					
- posizioni verso banche e altri finanziatori	(45,7)	(215,6)	(36,7)	169,9	(9,0)
- valutazione operazioni in derivati di copertura ed opzioni/debiti per acquisto partecipazioni	(11,1)	(6,1)	(11,1)	(5,0)	-

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

La posizione finanziaria netta include l'effetto negativo della valutazione al *fair value* degli strumenti finanziari derivati e di opzioni e debiti per acquisto di partecipazioni per Euro 11,1 milioni (che si confronta con un effetto negativo al 31 marzo 2011 di Euro 6,1 milioni).

L'indebitamento finanziario include alcuni finanziamenti che sono stati oggetto di riscadenziamento (con scadenze previste al 2015 rispetto a una precedente scadenza nel primo semestre 2013).

Il rendiconto finanziario è così riepilogato:

Valori in milioni di Euro	31.03.2012 (3 mesi)	31.03.2011(*) (3 mesi)	31.12.2011(*) (12 mesi)
Flusso finanziario da gestione corrente	4,5	2,7	28,0
Flusso finanziario da movimenti di capitale circolante	(11,7)	(7,2)	3,5
Flusso finanziario da attività di investimento	(1,4)	(4,8)	(13,9)
Flusso netto operativo	(8,6)	(9,2)	17,6
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti non ricorrenti	-	-	(11,5)
Contributo in conto capitale	-	-	150,0
Flussi finanziari da variazioni di patrimonio netto	(0,4)	(0,8)	7,7
Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di patrimonio netto	(0,4)	(0,8)	157,7
Flusso finanziario di periodo	(9,0)	(10,0)	163,8
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(47,8)	(211,7)	(211,7)
Posizione finanziaria netta finale	(56,8)	(221,7)	(47,8)

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Il flusso netto operativo dei tre mesi dell'esercizio, che storicamente è caratterizzato da un generale assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, è stato negativo per Euro 8,6 milioni nel 2011 (negativo per Euro 9,2 milioni nel primo trimestre 2011); tale risultato deriva da una migliore gestione corrente e da minori investimenti (nel primo trimestre 2011 la gestione includeva parte dell'investimento nel settore delle energie rinnovabili), che hanno compensato l'aumento del capitale circolante.

I flussi finanziari complessivi del primo trimestre 2012 hanno evidenziato un assorbimento di cassa di Euro 9,0 milioni (Euro 10,0 milioni nei primi 3 mesi del 2011).

Si riportano di seguito il conto economico complessivo ed il prospetto delle principali variazioni di patrimonio netto nei primi tre mesi del 2012:

Valori in milioni di Euro	I Trimestre 2012	I Trimestre 2011(*)
Risultato netto di periodo	0,7	(0,5)
Altre componenti dell'utile complessivo:		
Variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	(0,3)	-
Effetto fiscale sulla variazione <i>fair value</i> derivati di copertura <i>cash flow hedge</i>	0,1	-
Altri movimenti di PN	(1,1)	(0,7)
Totale utile complessivo del periodo	(0,6)	(1,3)
Totale utile complessivo del periodo attribuibile a:		
Soci della controllante	(0,4)	(1,3)
Interessi di pertinenza di terzi	(0,2)	-

(*) Dati determinati sulla base dei valori storici consolidati del Gruppo De' Longhi, relativamente alla divisione *Professional*.

Valori in milioni di Euro	Patrimonio netto del Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2011	274,4	2,3	276,7
Totale utile complessivo del periodo	(0,4)	(0,2)	(0,6)
Patrimonio netto al 31 marzo 2012	274,0	2,0	276,1

Variazione dell'area di consolidamento

Il perimetro di consolidamento si è modificato in seguito all'acquisizione di Climaveneta UK, avvenuta nel corso del secondo trimestre 2011.

Nel corso del primo trimestre 2012 sono state poi avviate le attività produttive e commerciali in Cina per il *close control* a marchio Climaveneta.

Razionalizzazione della struttura del Gruppo

Le attività relative ai siti produttivi ed alle strutture commerciali locali in Cina e India, necessarie per cogliere le opportunità di *business* in questi importanti mercati, sono proseguite secondo i piani stabiliti dal *management*.

La società che opera nel *business* dei radiatori ha continuato l'implementazione delle attività necessarie a rendere efficiente la gestione del *business*, in un momento in cui la domanda ha un andamento difficile. Queste attività consistono principalmente in una riorganizzazione industriale, iniziata nel corso del 2011, nella razionalizzazione del portafoglio prodotti e clienti e nell'*off shoring* di alcuni prodotti.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi significativi successivi alla chiusura del periodo.

Evoluzione prevedibile della gestione

I mercati in cui il Gruppo opera, in particolare europei, sono attualmente influenzati da condizioni di incertezza conseguente alla tensione sui mercati finanziari ed all'andamento degli indicatori macroeconomici generali. Fanno eccezione i mercati asiatici. Il Gruppo prevede il persistere di questa situazione di incertezze e tensioni sui mercati mondiali e quindi la visibilità della domanda appare più limitata che in passato.

Treviso, 11 maggio 2012

*Per il Consiglio di Amministrazione
Il Vice presidente e Amministratore Delegato
Carlo Grossi*

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari, Stefano Biella, dichiara ai sensi dell'art. 154-*bis* comma 2 del Testo unico della Finanza che, l'informativa contabile contenuta nel presente resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Treviso, 11 maggio 2012

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari
Stefano Biella