



**Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Everel
al 31 marzo 2010**

Documento approvato dal Consiglio di Amministrazione del 13 maggio 2010

EVEREL GROUP S.p.A.

Sede legale in Valeggio sul Mincio (VR)

Via Cavour, 9

Capitale sociale Euro 15.359.290,00 i.v.

Codice fiscale e iscrizione Registro Imprese di Verona 00695230250

Il documento è disponibile nel sito internet www.everel.eu

Indice

Organi di Amministrazione e Controllo	4
Highlights	5
Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010	6
Analisi dell'andamento dei principali indicatori economici consolidati	8
Analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo	11
Fatti di rilievo intervenuti dopo il 31 marzo 2010 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	12
Prospetti contabili consolidati	13
Note di commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2010	18

Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di Amministrazione

Giuseppe Schiuma ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Presidente
Andrea Caserta	Amministratore Delegato
Angelo Facchinetti ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Consigliere non esecutivo
Andrea Zaglio ⁽²⁾	Consigliere indipendente non esecutivo
Ettore Martinelli ⁽¹⁾	Consigliere indipendente non esecutivo

I membri del Consiglio di Amministrazione restano in carica sino alla data di convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010.

Collegio Sindacale

Paolo Prandi	Presidente
Luigi Marco Zoppi	Sindaco effettivo
Claudia Costanza	Sindaco effettivo
Gregorio lo Giudice	Sindaco supplente
Marco de Ruvo	Sindaco supplente

I componenti del Collegio Sindacale restano in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011.

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Incarico conferito per nove esercizi: 2008 – 2016.

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno

Highlights

Gruppo Everel

migliaia di euro	31.03.2010	%	31.03.2009	%	Esercizio 2009	%
Fatturato	11.826	100,0%	10.396	100,0%	43.432	100,0%
Valore aggiunto	5.028	42,5%	3.772	36,3%	18.334	42,2%
Margine operativo lordo	1.418	12,0%	23	0,2%	3.225	7,4%
Ammortamenti	(602)	(5,1%)	(894)	(8,6%)	(3.044)	(7,0%)
Risultato operativo	816	6,9%	(871)	(8,4%)	181	0,4%
Risultato ante imposte e componenti straordinari	718	6,1%	(1.400)	(13,5%)	(799)	(1,8%)
Risultato ante imposte	470	4,0%	(1.476)	(14,2%)	(5.396)	(12,4%)
Risultato ante imposte di pertinenza del gruppo	470	4,0%	(1.468)	(14,1%)	(5.396)	(12,4%)
Risultato ante imposte + ammortamenti	1.072	9,1%	(582)	(5,6%)	(2.352)	(5,4%)
ROI ⁽¹⁾	-	2,5%	-	(2,4%)	-	0,6%
ROE ⁽²⁾	-	3,3%	-	(14,4%)	-	(27,2%)

	31.03.2010	31.03.2009	31.12.2009
Patrimonio netto totale	14.920	8.995	14.437
Patrimonio netto di gruppo	14.920	8.696	14.437
Flusso finanziario netto ⁽³⁾	(846)	5.804	15.655
Indebitamento finanziario netto	(12.872)	(21.877)	(12.026)
DEBT/EQUITY ⁽⁴⁾	0,86	2,43	0,83
Numero dipendenti a fine periodo	616	758	608

- (1) ROI , Risultato operativo/Capitale netto investito
 (2) ROE, Risultato di competenza di Gruppo/Patrimonio netto di Gruppo ante risultato del periodo
 (3) Flusso finanziario netto, variazione dell'indebitamento finanziario netto
 (4) DEBT/EQUITY, indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto totale

Avvertenze

La presente Relazione, ed in particolare i paragrafi Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010 e Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2010 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso, contiene dichiarazioni previsionali (*forward-looking statements*) basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri. Queste dichiarazioni sono soggette per loro natura ad una componente intrinseca di rischio e incertezza in quanto dipendono dal verificarsi di circostanze e fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo. I risultati effettivi potrebbero quindi differire in misura anche significativa rispetto a quelli contenuti in dette dichiarazioni.

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010

I dati macroeconomici del primo trimestre dell'anno in corso confermano un quadro d'insieme certamente migliore rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, fortemente influenzato dalla più grave recessione economica registrata dalla storia recente.

Gli indicatori di tendenza, nel complesso, confermano uno scenario di ripresa del Prodotto Interno Lordo (PIL), seppur a velocità diverse a seconda dei periodi dell'anno e delle aree geografiche: Area Euro (+1,3%), Stati Uniti (+2,4%) [Fonte OCSE, 2010].

Permangono tuttavia elementi di incertezza sia sul versante dell'economia reale, in conseguenza dei crescenti tassi di disoccupazione, sia sul versante dei mercati finanziari, influenzati dai livelli del deficit pubblico di paesi quali Spagna, Portogallo e, soprattutto, Grecia.

La domanda dei mercati di riferimento, per l'esercizio 2010, è complessivamente attesa stabile, anche se attualmente penalizzata dalla mancata ripresa dei mercati dell'Est Europa, e comunque inferiore ai livelli pre-crisi registrati nel 2008.

L'andamento del Gruppo Everel è direttamente influenzato dal quadro macro-economico in quanto il Gruppo opera in settori ciclici, quali sono i settori della componentistica per elettrodomestici e dell'*automotive*.

Dopo un esercizio 2009 particolarmente difficile, il primo trimestre 2010 evidenzia una ripresa sia in termini di fatturato che di redditività, anche grazie al processo di ristrutturazione intrapreso dal Gruppo negli esercizi precedenti. Infatti, dopo tre esercizi chiusi registrando perdite significative, ascrivibili anche agli interventi straordinari previsti nel Piano industriale e Finanziario 2009-2012 (il "**Piano industriale e Finanziario**"), il primo trimestre 2010 registra un risultato positivo, confermando i segnali di miglioramento già registrati alla fine dell'esercizio precedente.

Tra la fine dell'esercizio 2009 e il primo trimestre 2010, sono stati realizzati alcuni degli interventi previsti dal Piano industriale e Finanziario; in particolare (i) la conclusione della procedura di mobilità per la controllata francese SL France ha comportato una riduzione dell'organico di 19 unità e la ricapitalizzazione della società per euro 2,8 milioni; (ii) la prosecuzione della procedura di mobilità volontaria per la controllata Compau Srl che ad oggi ha registrato una riduzione dell'organico di 3 unità e altre 3 in uscita entro la fine del primo semestre; (iii) la riduzione del personale presso le società tedesche del Gruppo per complessive 5 unità; (iv) la messa in liquidazione della controllata spagnola.

Tali interventi hanno certamente prodotto ulteriori risparmi di costi di struttura concorrendo a generare, unitamente all'incremento del volume delle vendite, il risultato positivo del primo trimestre 2010.

I positivi risultati economici realizzati, sono stati accompagnati dal miglioramento della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo generato dalla positiva conclusione del progetto di ricapitalizzazione della società (l' "**Aumento di Capitale**"), di cui è stato data ampia informativa riscontro nel bilancio al 31 dicembre 2009 approvato dall'assemblea del 30 aprile 2010 e nei comunicati stampa diffusi nel corso ed al termine delle operazioni sul capitale, ai quali si rinvia.

Si segnala che, al termine dell'Aumento di Capitale, il socio Hopa S.p.A. detiene una partecipazione pari al 95,010% del capitale sociale dell'Emittente, rappresentata da n. 72.964.169 azioni ordinarie Everel Group di nuova emissione.

Conseguentemente, Hopa S.p.A., avendo già manifestato la propria decisione di non ripristinare il flottante, ha provveduto ad avviare la procedura per l'assolvimento dell'obbligo di acquisto della totalità delle residue azioni Everel Group in circolazione ai sensi dell'art. 108, comma 2, del Testo Unico della Finanza (il "**TUF**"), procedimento amministrativo tutt'ora in corso di svolgimento. Eseguito tale adempimento, inoltre, Hopa S.p.A. provvederà ad esercitare il conseguente diritto di acquisto ex art. 111 del TUF (c.d. procedura di *sell out* /

squeeze out), nei tempi e con le modalità che saranno rese note al mercato in ossequio alla legislazione vigente.

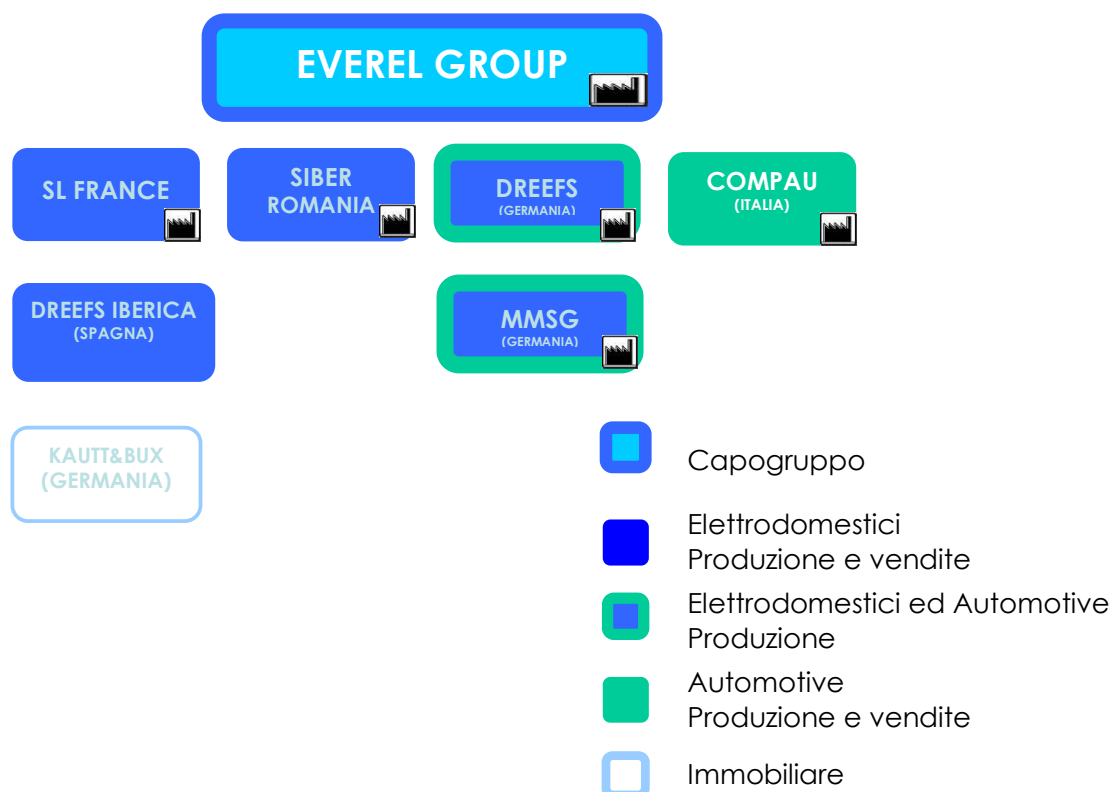
Le procedure in precedenza richiamate, hanno l'intento già annunciato, di procedere al *delisting* delle azioni della Società dal Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Il Gruppo

Il Gruppo Everel, fornitore leader di componenti elettromeccanici per i maggiori produttori mondiali di piccoli e grandi elettrodomestici e per l'industria manifatturiera, oggi consta di due Divisioni focalizzate su specifici mercati applicativi:

Divisione Elettrodomestici: rappresenta la principale area di business ed è focalizzata nella progettazione e produzione di componenti e soluzioni per elettrodomestici; l'offerta comprende interruttori, selettori ed encoder, motori e resistenze, pressostati e segnalatori luminosi. Opera con i principali produttori mondiali del settore dei grandi e piccoli elettrodomestici.

Divisione Automotive: attiva nella produzione di prodotti custom per la componentistica elettromeccanica dell'abitacolo dell'autovettura. I clienti sono case automobilistiche e produttori di componentistica per automobili.



Analisi dell'andamento dei principali indicatori economici consolidati

Gruppo Everel - conto economico riclassificato

migliaia di euro	31-mar-10		31-mar-09		Variazione	
		%		%	03.10 - 03.09	%
Fatturato	11.826	100,0%	10.396	100,0%	1.430	13,8%
Costruzioni in economia	33	0,3%	31	0,3%	-	0,0%
Acquisti e variazione del magazzino	(4.423)	(37,4%)	(4.142)	(39,8%)	(281)	(6,8%)
Costi industriali e generali	(1.957)	(16,5%)	(2.131)	(20,5%)	174	8,2%
Costi Commerciali	(451)	(3,8%)	(382)	(3,7%)	(69)	(18,1%)
Valore aggiunto	5.028	42,5%	3.772	36,3%	1.256	33,3%
Costo del lavoro	(3.593)	(30,4%)	(3.732)	(35,9%)	139	3,7%
Accantonamenti e svalutazioni del circolante	(17)	(0,1%)	(17)	(0,2%)	-	0,0%
Margine operativo lordo	1.418	12,0%	23	0,2%	1.395	6065,2%
Ammortamenti	(602)	(5,1%)	(894)	(8,6%)	292	32,7%
Risultato operativo	816	6,9%	(871)	(8,4%)	1.687	193,7%
Altri proventi e oneri da gestioni accessorie	(54)	(0,5%)	(201)	(1,9%)	147	73,1%
Proventi e oneri finanziari	(44)	(0,4%)	(328)	(3,2%)	284	86,6%
Risultato ante imposte e componenti straordinari	718	6,1%	(1.400)	(13,5%)	2.118	151,3%
Proventi e oneri straordinari	(248)	(2,1%)	(76)	(0,7%)	(172)	(226,3%)
Risultato ante imposte	470	4,0%	(1.476)	(14,2%)	1.946	131,8%
Risultato di pertinenza di terzi	-	0,0%	(8)	(0,1%)	8	100,0%
Risultato ante imposte di pertinenza del gruppo	470	4,0%	(1.468)	(14,1%)	1.938	132,0%
(Risultato ante imposte + ammortamenti)	1.072	9,1%	(582)	-5,6%	1.654	284,2%

Con riferimento agli indicatori sopra riportati si precisa quanto segue:

- la voce "acquisti e variazione del magazzino" include i costi di acquisto delle materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;
- i costi industriali e generali sono composti dai costi per servizi operativi (ad esclusione di quelli di natura commerciale) e dai costi per godimento di beni di terzi;
- i costi commerciali includono i costi di pubblicità e marketing, le provvigioni passive e i costi di trasporto;
- il valore aggiunto è ottenuto sottraendo dal fatturato l'ammontare dei costi operativi di beni e servizi correlati alla produzione venduta;
- il costo del lavoro è esposto al netto degli oneri del personale non ricorrenti riclassificati nella voce "Proventi e oneri straordinari";
- il margine operativo lordo è ottenuto sottraendo dal valore aggiunto il costo del lavoro (al netto degli oneri del personale non ricorrenti) e le svalutazioni delle attività correnti non finanziarie;
- i proventi ed oneri straordinari accolgono i costi e proventi operativi di natura non ricorrente.

Si segnala che l'area di consolidamento al 31 marzo 2010 differisce rispetto a quella al 31 marzo 2009 a seguito della cessione delle partecipazioni in Everel America (luglio 2009) e Siber do Brasil (dicembre 2009).

Di seguito si forniscono i commenti dei principali indicatori economici.

Il **fatturato** del primo trimestre 2010, pari ad euro 11,8 milioni, ha registrato un incremento del 12,7% rispetto all'analogo periodo del 2009, pur essendosi ridotta l'area di consolidamento per effetto della cessione delle controllate estere Everel America e Siber do Brasil che, nel primo trimestre 2009, avevano sviluppato un fatturato pari ad euro 0,7 milioni.

Fatturato per area di business
Migliaia di euro

Area di Business	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni	%
Elettrodomestici	9.939	8.681	1.258	14,5%
Automotive	1.887	1.812	75	4,1%
Totale	11.826	10.493	1.333	12,7%

L'analisi per area di business evidenzia un significativo incremento del fatturato della Divisione Elettrodomestici (+14,5%) a fronte di una variazione, sempre positiva, ma più contenuta, registrata dalla Divisione Automotive (+4,1%).

La crescita della Divisione Elettrodomestici è la conferma dei segnali positivi già registrati negli ultimi mesi del 2009. Va peraltro ricordato che il primo trimestre 2009 rappresentava una fase estremamente critica della crisi internazionale, che ha profondamente segnato lo scorso esercizio, generando non solo una contrazione dei fatturati, ma anche una generalizzata riduzione dei livelli delle scorte. La crescita registrata, tuttavia, conferma l'attesa inversione del trend di mercato, soprattutto se si considera che, a parità di area di consolidamento, l'incremento registrato rispetto al primo trimestre 2009 si attesta su livelli superiori al 20%.

La crescita della Divisione Automotive, invece, trova giustificazione prevalentemente nella ripresa del mercato brasiliano, oltre che nei benefici indotti dagli eco-incentivi governativi erogati nel 2009 che, seppur sospesi nel 2010, hanno comunque dato impulso positivo al mercato delle automobili.

Fatturato per area geografica
Migliaia di Euro

Area Geografica	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni	%
Italia	3.439	2.628	811	30,9%
Paesi EU	5.825	5.378	447	8,3%
Paesi Extra - EU	2.562	2.487	75	3,0%
Totale	11.826	10.493	1.333	12,7%

L'analisi dettagliata del fatturato per area geografica evidenzia una forte crescita del mercato domestico (+30,9%), ascrivibile prevalentemente alla ricostituzione degli *stock* da parte dei distributori.

Anche nei Paesi EU si segnala una ripresa del fatturato (+8,3%) trascinata da Spagna e Repubblica Ceca.

I primi graduali segnali di ripresa si colgono anche nei Paesi Extra-EU (+3%) che, pur avendo registrato un primo trimestre 2010 meno *performante* rispetto alle altre aree geografiche, registrano un significativo incremento a livello di ordinativi per il secondo trimestre 2010, confermando che, in queste aree, la ripresa dei mercati di riferimento è solo temporalmente differita.

Il **valore aggiunto**, pari a euro 5 milioni, registra un significativo incremento sia in valore assoluto (+ 1,3 milioni di euro) sia in termini percentuali (+33,3%), rispetto al 31 marzo 2009.

Il **margine operativo lordo** è pari ad euro 1,4 milioni e rappresenta il 12% del fatturato, in netto miglioramento rispetto al risultato registrato nel primo trimestre 2009, che segnava un sostanziale pareggio.

Significativo anche il miglioramento registrato a livello di **risultato operativo**, positivo per euro 0,8 milioni, corrispondente al 6,9% del fatturato, a fronte di un risultato negativo per euro 0,9 milioni (-8,4%) registrato nel primo trimestre 2009.

Il **risultato ante imposte e ante componenti straordinari** del primo trimestre 2010 è positivo per euro 0,7 milioni (euro – 1,4 milioni al 31 marzo 2009).

La **gestione straordinaria** del primo trimestre 2010 evidenzia un saldo negativo per euro 248 mila, contro il saldo negativo per euro 76 mila registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi straordinari dei primi tre mesi del 2010 sono relativi agli oneri connessi prevalentemente alla procedura di liquidazione della controllata spagnola, Dreefs Iberica, la cui quota più significativa è ascrivibile alla cessazione dei rapporti di lavoro.

Il **risultato ante imposte** di pertinenza del Gruppo è positivo per euro 0,5 milioni, pari al 4 % del fatturato, rispetto ad una perdita di euro 1,5 milioni (-14,1% del fatturato) registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Complessivamente i risultati del conto economico consolidato al 31 marzo 2010 riflettono il miglioramento registrato dalle condizioni economiche e finanziarie che hanno caratterizzato i mercati di riferimento, già a partire dall'autunno 2009, oltre che i benefici correlati agli interventi di ristrutturazione finalizzati al contenimento dei costi di struttura, individuati nel Piano Industriale e Finanziario.

Analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta del Gruppo

migliaia di Euro		31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09	Variazione 03.10 - 12.09	Variazione 03.10 - 03.09
Gruppo Everel						
<i>Disponibilità e Crediti finanziari a breve termine:</i>						
Disponibilità Liquide		6.943	8.353	1.961	(1.410)	4.982
Attività finanziarie		676	678	755	(2)	(79)
Totale Disponibilità e crediti finanziari a breve termine		7.619	9.031	2.716	(1.412)	4.903
<i>Debiti Finanziari a Breve Termine:</i>						
verso soci per finanziamenti		(2.626)	(2.064)	-	(562)	(2.626)
Verso banche		(7.357)	(7.753)	(10.358)	396	3.001
Verso Altri Finanziatori		(529)	(519)	(562)	(10)	33
Totale indebitamento a breve termine		(10.512)	(10.336)	(10.920)	(176)	408
A Posizione finanziaria a breve termine		(2.893)	(1.305)	(8.204)	(1.588)	5.311
<i>Disponibilità e Crediti finanziari a medio e lungo termine:</i>						
Attività finanziarie		230	194	220	36	10
Totale Disponibilità e crediti finanziari a medio e lungo termine		230	194	220	36	10
<i>Debiti Finanziari a medio e lungo termine:</i>						
verso soci per finanziamenti		(7.686)	(8.267)	(10.074)	581	2.388
Verso banche		(1.878)	(2.139)	(2.983)	261	1.105
Verso Altri Finanziatori		(645)	(509)	(836)	(136)	191
Totale indebitamento a medio e lungo termine		(10.209)	(10.915)	(13.893)	706	3.684
B Posizione finanziaria a medio e lungo termine		(9.979)	(10.721)	(13.673)	742	3.694
A+B Totale indebitamento netto		(12.872)	(12.026)	(21.877)	(846)	9.005

Dal punto di vista della **posizione finanziaria del Gruppo**, si segnala che l'indebitamento netto consolidato al 31 marzo 2010, pari a euro 12,9 milioni, registra un miglioramento di euro 9 milioni rispetto al 31 marzo 2009 e un peggioramento di euro 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 (euro 12 milioni).

Il miglioramento registrato rispetto al 31 marzo 2009 trova giustificazione principalmente nell'esecuzione dell'Aumento di Capitale, mentre il peggioramento registrato rispetto al 31 dicembre 2009 è ascrivibile al pagamento di oneri straordinari per euro 0,8 milioni e di debiti scaduti per circa euro 1,2 milioni.

La variazione di euro 0,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2009 si è tradotta nelle seguenti variazioni:

	Variazione vs 31-dic-2009
Impieghi a breve termine	(1.412)
Debiti finanziari a breve termine	(176)
Variazione indebitamento netto a breve termine	(1.588)
Attività a medio/lungo termine	36
Debiti finanziari a medio / lungo termine	706
Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine	742
Variazione indebitamento netto totale	(846)

Per ulteriori dettagli si rinvia al rendiconto finanziario.

Si ricorda peraltro che la società, in ottemperanza alle richieste formulate da Consob, comunica mensilmente le informazioni relative: (i) alla posizione finanziaria netta aggiornata; (ii) ad eventuali rapporti di debito scaduti della capogruppo e del Gruppo; (iii) allo stato di attuazione delle azioni previste dal piano industriale. L'ultimo comunicato stampa diffuso contiene le informazioni aggiornate al 31 marzo 2009.

Eventi societari

In data 30 aprile 2009 l'assemblea (i) ha rinnovato il Consiglio di amministrazione che resterà in carica fino alla data di convocazione dell'assemblea per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010; (ii) ha integrato il Collegio sindacale con la nomina del Presidente, di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente.

In data 13 maggio 2010, il Consiglio di amministrazione di Everel Group SpA ha formalmente deliberato la messa in liquidazione della controllata spagnola Dreefs Iberica, non più operativa dal 1 aprile 2010.

Fatti di rilievo avvenuti dopo il 31 marzo 2010 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

In merito alla prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso, si evidenzia che il contesto economico permane incerto poiché, pur in presenza di chiari segnali di ripresa per i settori e le aree geografiche in cui opera il Gruppo, gli indici relativi alla disoccupazione sono in continuo aumento, attenuando così la propensione ai consumi. Per i prossimi mesi si attende comunque un ulteriore, seppur lento, miglioramento.

In tale contesto economico e di mercato, incerto e complesso, ma comunque migliore rispetto a quello dell'esercizio precedente, la strategia del Gruppo Everel resta focalizzata sul continuo miglioramento dell'efficienza operativa, sul controllo dei costi e sull'implementazione del Piano Industriale e Finanziario. Da tali interventi ci si attendono ulteriori risparmi dei costi di struttura che, unitamente al mantenimento dei livelli di fatturato registrati nel primo trimestre 2010 e compatibilmente con i tassi di crescita dei prezzi delle principali materie prime, consentono di prevedere la generazione di flussi di cassa positivi e di ritenere raggiungibili i risultati previsti nel Piano Industriale e Finanziario.

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010.

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

**Prospetti contabili consolidati del Gruppo Everel
al 31 marzo 2010**

- **Conto economico complessivo consolidato – Schema unico**
- **Situazione Patrimoniale - Finanziaria consolidata**
- **Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato**
- **Rendiconto finanziario consolidato**
- **Note di commento ai prospetti contabili consolidati**

Conto Economico Complessivo Consolidato (Schema Unico)

migliaia di euro	31-mar-10		31-mar-09	
		di cui con parti correlate		di cui con parti correlate
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11.826		10.493	
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	432		(1.107)	
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-		-	
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	33		31	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	12.291	-	9.417	-
COSTI DI PRODUZIONE				
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(4.859)		(3.150)	
Per servizi	(2.232)	(15)	(2.270)	0,00%
Per godimento di beni di terzi	(177)		(320)	
Per il personale	(3.797)	(92)	(3.813)	3,86%
Ammortamenti e svalutazioni	(624)		(916)	
a) ammortamento delle attività immateriali	(42)		(59)	
b) ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(565)		(840)	
c) altre svalutazioni delle attività non correnti	-		-	
d) svalutazioni delle attività correnti	(17)		(17)	
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE	(11.689)	(107)	(10.469)	1,40%
Altri proventi operativi	35		68	
Altri costi operativi	(123)		(164)	
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	514	(107)	(1.148)	12,80%
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	119		77	
Oneri finanziari	(163)	(48)	(405)	25,19%
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(44)	(48)	(328)	31,10%
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE DEL PERIODO	470	(155)	(1.476)	0
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO				
<i>Utili (perdite) rilevati direttamente a patrimonio netto</i>				
utile (perdita) da dismissione partecipazioni per ricalssifica riserva di traduzione	-		-	
utile (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci in valute estere	13		61	
RISULTATO ANTE IMPOSTE COMPLESSIVO DEL PERIODO	483	-	(1.415)	-
Risultato ante imposte del periodo attribuibile a:				
Azionisti della controllante	470		(1.468)	
Minoranze			(8)	
RISULTATO ANTE IMPOSTE DEL PERIODO	470	-	(1.476)	-
Risultato ante imposte complessivo del periodo attribuibile a:				
Azionisti della controllante	483		(1.422)	
Minoranze			7	
RISULTATO ANTE IMPOSTE COMPLESSIVO DEL PERIODO	483	-	(1.415)	-

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010.

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

migliaia di euro	31.03.2010		di cui con parti correlate		31.12.2009		di cui con parti correlate	
ATTIVITA' NON CORRENTI								
Immobili, impianti e macchinari	13.568				13.714			
Avviamento	1.221				1.221			
Attività immateriali	507				493			
Partecipazioni in altre imprese	90				90			
Attività finanziarie	230				194			
Crediti e altre attività	379				445	12	2,7%	
Imposte anticipate	1.848				1.848			
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	17.843				18.005	12		
ATTIVITA' CORRENTI								
Rimanenze	9.154				8.673			
Immobili destinati alla vendita	3.705				3.705			
Crediti commerciali	16.006				15.115			
Disponibilità liquide	6.943				8.353			
Attività finanziarie	676				678			
Altre attività	687	150	21,8%		717	185	25,8%	
Crediti tributari	1.005				1.475			
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	38.176	150	0,4%		38.716	185	0,5%	
TOTALE ATTIVITA'	56.019	150	0,3%		56.721	197	0,3%	
PATRIMONIO NETTO								
Capitale	15.359				15.359			
Riserve	3.528				8.217			
Riserva differenza da traduzione	(85)				(98)			
Utili (perdite) portati a nuovo	(4.352)				(3.875)			
Utile (perdita) del periodo	470				(5.166)			
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	14.920				14.437			
Quota attribuibile alle minoranze					-			
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.920				14.437			
PASSIVITA' NON CORRENTI								
Debiti verso banche	1.878				2.139			
Debiti finanziari	645				509			
Debiti finanziari verso soci	7.686	7.686	100,0%		8.267	8.267	100,0%	
Benefici verso dipendenti	2.668				2.879			
Fondi	137				134			
Altre passività	334				340			
Imposte differite	599				599			
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	13.947	7.686	55,11%		14.867	8.267	55,61%	
PASSIVITA' CORRENTI								
Debiti verso banche e prestiti a breve	7.357				7.753			
Debiti finanziari	529				519			
Debiti finanziari verso soci	2.626	2.626	100,0%		2.064	2.064	100,0%	
Debiti commerciali	12.809	129	1,0%		12.659	279	2,2%	
Fondi	1.075				1.644			
Altri debiti e passività	2.347	97	4,1%		2.334	97	4,2%	
Debiti tributari	409				444			
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	27.152	2.852	10,50%		27.417	2.440	8,90%	
TOTALE PASSIVITA'	41.099	10.538	25,64%		42.284	10.707	25,32%	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	56.019	10.538	18,81%		56.721	10.707	18,88%	

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010.

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto consolidato

Descrizione	Patrimonio netto al 31.12.2008	Movimenti 2009				Patrimonio netto al 31.03.2009
		Copertura perdite	Aumento capitale sociale	Altri movimenti	Utile (perdita) complessiva	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						(migliaia di)
Capitale sociale	31.241	(31.241)	9.772	-	-	9.772
Riserva sovrapprezzo azioni	6	(6)	5.228	-	-	5.228
Altre riserve	1.175	(996)	-	-	-	179
Versamenti soci in conto aumento capitale	10.168	-	(10.168)	-	-	-
Riserva differenza di traduzione	(1.007)	-	-	-	46	(961)
Utili/(perdite) portati a nuovo	(28.017)	32.243	-	(8.280)	-	(4.054)
Risultato dell'esercizio	(8.280)	-	-	8.280	(1.468)	(1.468)
Totale	5.286	-	4.832	-	(1.422)	8.696
PATRIMONIO NETTO DI TERZI						
Capitale e riserve	133	-	-	174	-	307
Risultato dell'esercizio	48	-	-	(48)	(8)	(8)
Totale	181	-	-	126	(8)	299
TOTALE PATRIMONIO NETTO	5.467	-	4.832	126	(1.430)	8.995

Descrizione	Patrimonio netto al 31.12.2009	Movimenti 2010				Patrimonio netto al 31.03.2010
		Operazioni sul capitale sociale	Aumento capitale sociale	Altri movimenti	Utile (perdita) complessiva	
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO						(migliaia di)
Capitale sociale	15.359	-	-	-	-	15.359
Riserva sovrapprezzo azioni	8.217	-	-	(4.689)	-	3.528
Altre riserve	179	-	-	(179)	-	-
Riserva differenza di traduzione	(98)	-	-	-	13	(85)
Utili/(perdite) portati a nuovo	(4.054)	-	-	(298)	-	(4.352)
Risultato dell'esercizio	(5.166)	-	-	5.166	470	470
Totale	14.437	-	-	-	483	14.920
PATRIMONIO NETTO DI TERZI						-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14.437	-	-	-	483	14.920

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010.

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

Rendiconto finanziario

In migliaia di euro	31-mar-10	31-mar-09
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti iniziali	8.353	3.154
Liquidità generata dall'attività operativa		
Risultato ordinario del periodo	470	(1.468)
Riserva da conversione	13	52
<i>Rettifiche operate al fine di riconciliare il risultato netto con le variazioni di cassa generate dalla (utilizzate nella) gestione operativa</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	565	840
Ammortamento di attività immateriali	42	59
Interessi passivi	102	261
Svalutazioni delle attività correnti	17	17
interessi passivi pagati	(69)	(166)
Utili netti dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	-	9
Contributo pubblico differito	(5)	(5)
Utile operativo prima delle variazioni del capitale circolante e degli accantonamenti	1.135	(401)
Variazione dei crediti commerciali e altri crediti	(812)	547
Variazione delle rimanenze	(481)	1.076
Variazione dei crediti e debiti tributari	435	266
Variazione delle imposte anticipate e differite	-	-
Variazione dei debiti commerciali e altri debiti	157	(58)
Variazione dei fondi e dei benefici ai dipendenti	(777)	(378)
Liquidità generata dall'attività operativa	(343)	1.052
Liquidità generata dall'attività di investimento		
Investimento netto in immobili, impianti e macchinari	(414)	(64)
Investimento netto in attività immateriali	(56)	(33)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	(470)	(97)
Liquidità generata dall'attività finanziaria - attività operative		
Variazione netta attività e passività finanziarie	(597)	(7.092)
Movimenti di Patrimonio Netto - versamento soci c/ aumento capitale sociale	-	4.832
Variazione di patrimonio netto di pertinenza di terzi	-	118
Variazione ROC per variazione area di consolidamento	-	(6)
Liquidità netta derivante dall'attività finanziaria - attività operative	(597)	(2.148)
Incremento netto delle disponibilità liquide e dei mezzi equivalenti	(1.410)	(1.193)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti netti finali	6.943	1.961

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010.

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

Note di commento ai prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2010

Premessa

Il presente Resoconto intermedio di gestione del Gruppo Everel al 31 marzo 2010 (di seguito la "Relazione trimestrale") è stato redatto ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del Regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La Relazione trimestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2009.

La presente Relazione trimestrale non è stata assoggettata a revisione contabile.

Principi contabili

I prospetti contabili consolidati contenuti nel presente resoconto intermedio di gestione sono redatti in applicazione dello IAS 34. In particolare si segnala che lo schema di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario sono redatti in forma estesa e sono gli stessi adottati per il bilancio consolidato al 31 dicembre 2009. Le note esplicative riportate nel seguito, invece, sono riportate in forma sintetica e pertanto non includono tutte le informazioni richieste per un bilancio annuale. In particolare si segnala che, come previsto dallo IAS 34, allo scopo di evitare la duplicazione di informazioni già pubblicate, le note di commento si riferiscono esclusivamente a quelle componenti del conto economico, dello stato patrimoniale e del rendiconto finanziario 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.

I principi contabili ed i criteri di valutazione applicati sono gli stessi adottati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, a cui si fa rinvio.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2010 predisposte dalla capogruppo e dalle società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili di gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della relazione trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2009.

I valori riportati nei prospetti contabili, nelle tabelle e nelle note di commento sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale relativi alla chiusura del periodo sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio.

Con riferimento al conto economico al 31 marzo 2009 e allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2009, esposti nella presente Relazione trimestrale ai fini comparativi, si segnala che non sono state effettuate riclassifiche rispetto ai dati a suo tempo pubblicati.

Con riferimento al Conto economico, si segnala che è anche per i dati al 31 marzo 2010 stato adottato lo Schema Unico, che include il conto economico complessivo.

La redazione del bilancio intermedio richiede, da parte della direzione, l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di elaborazione del bilancio intermedio.

Tali stime sono basate sulla miglior valutazione da parte del management; qualora in futuro le circostanze effettive dovessero differire dalle stime e dalle assunzioni effettuate, la variazione sarebbe opportunamente e tempestivamente riflessa nel periodo di competenza.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento è invariata rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009.

Le società incluse nell'area di consolidamento nella Relazione trimestrale al 31 marzo 2010 sono, oltre alla capogruppo, le seguenti:

Denominazione	Sede Legale	% di possesso diretta	% di possesso indiretta	Valuta
Dreefs GmbH Schaltgeraete und -Systeme	Ernst Dreefs strasse,7 - Marktrodach - Germania	100%		Euro
Marktrodacher Montage Service GmbH	Ernst Dreefs strasse,7 - Marktrodach - Germania		100%	Euro
Kautt & Bux GmbH	Fasanenallee, 30 - Saarlouis - Germania	100%		Euro
SL France Sa.Su	Rue Sainte Odile, 7 - 67300 Shiltigeim	100%		Euro
Dreefs Iberica S.L.	C/ Pau Claris, 149 pral.1ª - Barcelona - Spagna	100%		Euro
Siber Romania SRL	Calea Timisorii,109 - Lipova - Romania	100%		RON
COMPAU Srl	Via Praga, 9 -MARRUBIU (OR) - Italia	100%		Euro

Tassi di cambio utilizzati per la conversione delle situazioni contabili delle imprese estere

La situazione contabile in valuta della controllata rumena è stata convertita in moneta di conto adottando il cambio al 31 marzo 2010 per lo stato patrimoniale ed il cambio medio dei primi tre mesi del 2010 per il conto economico.

In dettaglio:

TASSI UTILIZZATI PER LA CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA (1)

Divisa		DATI PATRIMONIALI	DATI ECONOMICI
Leu Rumeno	RON	0,24408	0,24302

(1) Quantità di Euro per unità di valuta estera

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Valore della produzione

Di seguito si riporta la ripartizione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area di business e per area geografica. Per una più puntuale analisi relativa all'andamento del fatturato si rimanda alle Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010.

Area di Business	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni	%
Elettrodomestici	9.939	8.681	1.258	14,5%
Automotive	1.887	1.812	75	4,1%
Totale	11.826	10.493	1.333	12,7%

Area Geografica	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni	%
Italia	3.439	2.628	811	30,9%
Paesi EU	5.825	5.378	447	8,3%
Paesi Extra - EU	2.562	2.487	75	3,0%
Totale	11.826	10.493	1.333	12,7%

Costi della produzione

Materie prime, sussidiarie e merci

L'incidenza percentuale dei consumi sul fatturato, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ha registrato una riduzione: 37,4% al 31 marzo 2010, 39,8% al 31 marzo 2009. Tale miglioramento trova giustificazione sia nelle politiche di fissazione dei prezzi delle materie prime critiche, sia nella riduzione delle inefficienze. Va tuttavia ricordato, come peraltro già segnalato nella Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010, a cui si rinvia, che i costi di alcune materie prime stanno registrando significativi incrementi dall'inizio dell'esercizio in corso, pertanto l'aspettativa per l'anno 2010 è di un incremento dell'incidenza complessiva dei materiali sul fatturato.

Servizi

I costi per servizi sono così dettagliati:

Servizi	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni
Lavorazioni esterne	431	478	(47)
Pubblicità, fiere e oneri di marketing	2	5	(3)
Consulenze e collaborazioni	446	380	66
Assistenze e manutenzioni	123	95	28
Utenze	466	457	9
Assicurazioni	89	103	(14)
Provvigioni passive e costi agenti	173	140	33
Spese trasporto	220	201	19
Spese di trasferta	57	44	13
Altre	225	367	(142)
Totale	2.232	2.270	(38)

Personale

Il costo del lavoro complessivo è rimasto pressoché invariato rispetto al primo trimestre 2009, tuttavia si segnala che il valore al 31 marzo 2010 accoglie oneri straordinari per euro 0,2 milioni, classificati nella voce Altri costi e correlati alla riduzione del numero di dipendenti nelle controllate Dreefs GmbH e Dreefs Iberica.

Di seguito si fornisce il dettaglio dei costi del personale.

Costi del personale	I trimestre 2010	I trimestre 2009	Variazioni
Salari e stipendi	2.549	2.670	(121)
Oneri sociali	748	781	(33)
Benefici a dipendenti	116	115	1
Trattamento di quiescenza e simili	14	33	(19)
Altri costi	278	67	211
Compensi agli amministratori	92	147	(55)
Totale	3.797	3.813	(16)

Il numero dei dipendenti, dal 31 marzo 2009 al 31 marzo 2010, ha registrato la seguente variazione:

Descrizione	31-mar-10	31-mar-09	31-dic-09	Variazioni	Variazioni
				03.09 - 03.10	12.09 - 03.10
Numero dipendenti alla fine del periodo	616	758	608	(142)	8
Numero medio dipendenti del periodo	604	785	766	(181)	(162)

La significativa riduzione del numero dei dipendenti trova giustificazione principalmente nella variazione dell'area di consolidamento: le controllate americane Everel America e Siber do Brasil, nel primo trimestre 2009, contavano, infatti, una media di 169 collaboratori. A tale variazione si aggiunge l'effetto indotto dalle procedure di mobilità avviate in alcune controllate.

Altri proventi e costi operativi

Il saldo dei proventi operativi risulta così composto:

Descrizione	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni
Affitti attivi	5	1	4
Contributi	5	5	-
Vendite di attrezzature e merci	4	1	3
Riaddebito costi a clienti / personale	12	31	(19)
Rilascio di accantonamenti	7	-	7
Royalties	-	4	(4)
Altri ricavi	2	26	(24)
Totale	35	68	(33)

Il saldo degli oneri operativi risulta così composto:

Descrizione	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni
Contributi associativi	9	10	(1)
Costi amministrativi	1	5	(4)
Imposte indirette e tasse	56	49	7
Minusvalenze	-	9	(9)
Altri oneri di gestione	4	13	(9)
Accantonamenti a fondi	53	78	(25)
Totale	123	164	(41)

Proventi e oneri finanziari

La voce è così composta:

	1° trimestre 2010	1° trimestre 2009	Variazioni
Proventi da altre attività non correnti	9	2	7
Proventi attività finanziarie correnti	-	11	(11)
Proventi da altre attività correnti	1	7	(6)
Proventi diversi:			
Interessi attivi	28	6	22
Utili su cambi	81	51	30
Totale proventi finanziari	119	77	42
Interessi passivi e oneri bancari	(120)	(261)	141
Altri interessi e oneri	(18)	(13)	(5)
Diversi	(6)	(19)	13
Perdite su cambi	(19)	(112)	93
Totale oneri finanziari	(163)	(405)	242
Proventi e oneri finanziari netti	(44)	(328)	284

La significativa riduzione degli oneri finanziari trova giustificazione sia nel miglioramento della posizione finanziaria netta, sia nella significativa riduzione dell'Euribor che rappresenta il tasso di riferimento dell'indebitamento del gruppo; inoltre, nel primo trimestre 2010, la gestione di posizioni in valuta estera ha generato benefici superiori alle perdite.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Gruppo Everel - Stato patrimoniale riclassificato

migliaia di euro	31.03.2010	%	31.12.2009	%	Variazione
A. Attività					
Immateriali	1.728		1.714		14
Materiali	13.568		13.714		(146)
Finanziarie	469		535		(66)
Totale	15.765	48,9%	15.963	50,3%	(198)
B. Capitale d'esercizio					
Rimanenze	9.154		8.673		481
Immobili destinati alla vendita	3.705		3.705		-
Crediti commerciali	11.386		10.495		891
Debiti commerciali	(7.354)		(7.204)		(150)
Altre attività	8.160		8.660		(500)
Altre passività	(8.545)		(8.573)		28
Totale	16.506	51,1%	15.756	49,7%	750
C. Capitale netto investito (A+B)	32.271	100,0%	31.719	100,0%	552
D. Patrimonio netto					
Gruppo	14.920	46,2%	14.437	45,5%	483
Terzi	-	0,0%	-	0,0%	-
Totale	14.920	46,2%	14.437	45,5%	483
E. Fondi					
Benefici verso dipendenti	2.668		2.879		(211)
Altri accantonamenti	1.811		2.377		(566)
Totale	4.479	13,9%	5.256	16,6%	(777)
F. Indebitamento netto					
Impieghi monetari e finanziari correnti	(7.619)		(9.031)		1.412
Debiti finanziari correnti	10.512		10.336		176
Attività finanziarie non correnti	(230)		(194)		(36)
Debiti finanziari non correnti	10.209		10.915		(706)
Totale	12.872	39,9%	12.026	37,9%	846
G. Totale copertura (D+E+F)	32.271	100,0%	31.719	100,0%	552

(*) Si precisa che:

- la classe "Immateriali" include il valore degli avviamenti e delle attività immateriali;
- la classe "Altre attività" accoglie le imposte anticipate, i crediti tributari e le altre attività correnti;
- la voce "Altre passività" include i debiti tributari e i debiti e le passività correnti;
- gli "Altri accantonamenti" sono composti dai fondi e dalle imposte differite.

Si segnala che, al fine di fornire un'informativa coerente e puntuale, nello Stato Patrimoniale riclassificato sopra esposto è stata effettuata una riclassificazione rispetto ai dati esposti nel prospetto di Bilancio: le posizioni debitorie e creditorie vantate nei confronti delle società francesi del Gruppo Signal Lux, sottoposte a procedura concorsuale e non acquisite dal Gruppo Everel, sono state scorporate dai Debiti e Crediti di natura commerciale e incluse nelle Altre attività e Altre passività. Infatti, la liquidazione di tali posizioni è sospesa fino ad ultimazione della procedura e, fino a tale data, è fatto divieto di compensare le posizioni creditorie e debitorie. Ne consegue che, per fornire una corretta rappresentazione dei crediti e debiti commerciali afferenti la gestione caratteristica e non bloccati da situazioni anomale, si è ritenuto opportuno apportare la rettifica sopra descritta.

Attività

Attività immateriali

Si riporta un riepilogo dei movimenti intervenuti nel corso del periodo per la presente classe di bilancio:

(in migliaia di euro)	Valore netto al 31.12.2009	Incrementi	Ammortamenti	Disinvestimenti e altre variazioni	Valore netto al 31.03.2010
Costi di sviluppo	368	31	(28)	-	371
Altre attività immateriali	125	27	(14)	(2)	136
Avviamento	1.221	-	-	-	1.221
Totale attività immateriali	1.714	58	42	2	1.728

I Costi di sviluppo sono relativi agli oneri sostenuti dal Gruppo per lo sviluppo di nuovi prodotti ed il perfezionamento di quelli già a catalogo e sono stati iscritti esclusivamente dalla capogruppo.

Le Altre attività immateriali accolgono prevalentemente i Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno oltre che Concessioni, licenze, marchi e diritti simili. Non si segnalano variazioni significative nel corso dei primi tre mesi del 2010.

Si segnala che lo Stato Patrimoniale riclassificato accoglie nella presente voce anche il valore relativo all'Avviamento per euro 1,2 milioni, che non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2009.

Attività materiali

Si riporta un riepilogo dei movimenti intervenuti nel corso del periodo per la presente classe di bilancio:

(in migliaia di euro)	Valore netto al 31.12.2009	Incrementi	Ammortamenti	Disinvestimenti e altre variazioni	Differenze cambio	Valore netto al 31.03.2010
Immobili, impianti e macchinari	13.714	462	(565)	(73)	30	13.568

Le Attività materiali accolgono il valore degli immobili strumentali, degli impianti, macchinari e delle attrezzature industriali utilizzati dal gruppo nell'esecuzione del processo produttivo. Gli incrementi del periodo rilevano gli investimenti effettuati per garantire la prosecuzione del processo produttivo. In particolare si segnala la messa in produzione di un macchinario acquisto mediante un contratto di leasing per un controvalore di circa euro 0,5 milioni. I disinvestimenti rappresentano le dismissioni di beni non più utilizzati nel processo produttivo effettuate nel primo trimestre dell'anno.

Crediti vs. altri	31.03.2010	31.12.2009	Variazione
Oltre l'esercizio successivo			
indennità TFR capitalizzate	267	318	51
depositi cauzionali	112	114	2
crediti per cessioni partecipazioni	-	13	13
altri	-	1	1
Totale	379	445	66

I **Crediti e le altre attività** registrano, rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009, una riduzione per effetto dell'incasso delle indennità TFR capitalizzate correlate a dipendenti, a cui spettava tale garanzia, cessati a fine 2009.

Capitale Circolante netto

	31.03.2010	31.12.2009	Variazioni	
			assolute	%
Rimanenze	9.154	8.673	481	5,5%
Crediti commerciali	16.006	15.115	891	5,9%
Altre attività	687	717	(30)	(4,2%)
Crediti tributari	1.005	1.475	(470)	(31,9%)
Debiti commerciali	(12.809)	(12.659)	(150)	1,2%
Altri debiti	(2.347)	(2.334)	(13)	0,6%
Debiti tributari	(409)	(444)	35	(7,9%)
Totale	11.287	10.543	744	7,1%

L'incremento del capitale circolante netto è strettamente correlato al maggior fatturato sviluppato ed al conseguente incremento dei ritmi di produzione.

Di seguito si forniscono brevi commenti con riferimento ad ogni singola posta.

Le variazioni del valore delle **Rimanenze** è riepilogata nella seguente tabella:

Tipologia rimanenze	31.03.2010	31.12.2009	Variazioni	
			assolute	%
Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.093	2.047	46	2,2%
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.693	4.333	360	8,3%
Prodotti finiti e merci	2.368	2.293	75	3,3%
Totale	9.154	8.673	481	5,5%

L'incremento del valore delle scorte rispetto al 31 dicembre 2009, pari ad euro 0,5 milioni, è conseguente ad una politica di approvvigionamento finalizzata a sostenere il livello attuale della domanda, rispettando i *lead time* di consegna contrattualmente pattuiti con i clienti.

Va peraltro segnalato che, in condizioni di mercato ordinarie, il livello delle scorte è normalmente più alto ad inizio anno poiché l'approvvigionamento di alcuni componenti richiede lotti minimi di acquisto tali da garantire la copertura per l'intero esercizio.

L'ammontare delle rimanenze finali al 31 marzo 2010 è iscritto al netto del relativo fondo obsolescenza, pari a circa 3,7 milioni di euro (euro 3,6 milioni al 31 dicembre 2009).

Anche l'incremento del valore dei **Crediti commerciali** va letto congiuntamente ai crescenti volumi di fatturato sviluppati nel trimestre di riferimento.

Le **Immobilizzazioni destinate alla vendita** sono invariate e rappresentano l'immobile della Kautt & Bux GmbH.

Le **Altre attività**, gli **Altri debiti** e i **Crediti tributari** risultano pressoché invariati rispetto alla situazione al 31 dicembre 2009.

I **Debiti commerciali** registrano una riduzione contenuta rispetto al 31 dicembre 2009 per l'effetto combinato, da un lato, dei maggiori acquisti correlati ai maggiori livelli di produzione, dall'altro, del pagamento di debiti scaduti per oltre un milione di euro.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 non registra variazioni significative ad eccezione (i) della variazione della Riserva differenza di traduzione generata dalla conversione dei valori di bilancio della controllata rumena; (ii) della destinazione del risultato dell'esercizio precedente che, seppur deliberata dall'assemblea del 30 aprile 2010, è stata già riflessa nei valori al 31 marzo 2010 e (iii) dell'utile ante imposte generato nel periodo di riferimento.

Attività e Passività finanziarie

Per una disamina delle voci di natura finanziaria si rinvia al paragrafo "Analisi della evoluzione della posizione finanziaria netta di gruppo" contenuto nelle Relazione degli amministratori sull'andamento della gestione del primo trimestre 2010 e al Rendiconto finanziario.

Fondi

Fondi non correnti	31.12.2009	Accantona menti	Utilizzi	31.03.2010
Trattamento di quiescenza e simili	105	3	-	108
Contenziosi con il personale	29			29
Altri fondi	-			-
Totale Fondi non correnti	134	3	-	137

Il Fondo per trattamento di quiescenza include il fondo indennità suppletiva clientela che è stato incrementato secondo quanto previsto dalla normativa vigente in materia di tutela dei rapporti di agenzia. Durante il 2009 non è stato risolto nessun contratto e quindi non risultano utilizzi di tale fondo.

Il Fondo contenziosi con il personale è costituito dagli stanziamenti effettuati da Compau S.r.l. per cause legali in essere il cui esito risulta incerto alla data di redazione del presente bilancio. Nel corso del 2009 è stata definita una vertenza aperta.

Fondi correnti	31.12.2009	Accantona menti	Utilizzi	31.03.2010
Contenziosi con il personale	30			30
Fondo jubilee premium	49			49
Rischi contrattuali	522			522
Ristrutturazione	799	50	(619)	230
Altri fondi	244			244
Totale Fondi correnti	1.644	50	(619)	1.075

Il Fondo per contenzioso con il personale accoglie lo stanziamento effettuato da Everel Group S.p.A. per controversie con il personale in fase di definizione al 31 marzo 2010.

Il Fondo *jubilee premium* accoglie lo stanziamento a favore del personale dipendente effettuato dalla controllata tedesca Dreefs GmbH.

Il Fondo per rischi contrattuali accoglie l'onere stimato per la definizione di una posizione contrattuale relativa all'acquisto di un macchinario.

Il Fondo ristrutturazione accoglie:

- 1) gli stanziamenti residui relativi agli oneri connessi alle procedure di mobilità avviate da:
 - (i) Compau S.r.l., per 11 dipendenti di cui tre già usciti al 31 marzo 2010, con un utilizzo del fondo per 30 mila euro;
 - (ii) SL France Sa.Su per 19 dipendenti già usciti al 31 marzo 2010, con un utilizzo del fondo per 550 mila euro;
- 2) gli oneri stimati per la liquidazione della controllata spagnola Dreefs Iberica.

Gli utilizzi del periodo riflettono anche l'ultima tranche, pari ad euro 39 mila, degli oneri relativi alla procedura di mobilità avviata nel 2008 da Everel Group S.p.A. per la totalità dei dipendenti operativi presso lo stabilimento di Cornaredo (MI) (ex Signal Lux Italia S.r.l.).

Gli Altri fondi accolgono prevalentemente:

- (i) lo stanziamento effettuato da Everel Group S.p.A., per euro 50 mila, per una possibile sanzione relativa al differimento dell'approvazione della relazione semestrale;
- (ii) il fondo stanziato da Compau S.r.l., per euro 43 mila, per possibili contenziosi di natura previdenziale;
- (iii) il fondo oneri afferente alla controllata SL France Sa.su per euro 87 mila;
- (iv) lo stanziamento effettuato da Everel Group S.p.A. per una potenziale cartella esattoriale alla ex Signal Lux Italia S.r.l. per euro 40 mila;
- (v) il fondo stanziato da Dreefs Iberica per possibili contenziosi di natura fiscale per euro 24 mila.

Passività non correnti

La voce **Altre passività** pari a euro 0,4 milioni accoglie prevalentemente i contributi in conto capitale versati dalla Regione Sardegna a favore della controllata Compau S.r.l. nell'ambito del patto territoriale per investimenti realizzati negli scorsi esercizi.

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Caserta

Attestazione del Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 ai sensi dell'art. 154-bis del D.Lgs 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Cecilia Accampi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento, a quanto consta, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Valeggio sul Mincio (VR), 13 maggio 2010