

elica
The Hi-Life Company

BILANCIO D'ESERCIZIO ELICA S.p.A. 2007

Relazione sulla gestione 2007

Elica oggi

Elica, è la capofila di un Gruppo attivo nel mercato delle cappe da cucina ad uso domestico sin dagli anni '70, è oggi leader mondiale nella produzione di cappe e leader di mercato in termini di unità vendute nei principali paesi europei. Vanta inoltre una posizione di leadership a livello europeo nella progettazione, produzione e commercializzazione di motori elettrici per cappe e per caldaie da riscaldamento a uso domestico.

Esperienza trentennale nel settore, grande attenzione al design, ricercatezza dei materiali e tecnologie avanzate sono gli elementi che contraddistinguono Elica sul mercato e che hanno consentito all'azienda di rivoluzionare l'immagine tradizionale delle cappe da cucina: non più semplici accessori ma oggetti di design unico.

Quadro macroeconomico di riferimento

Il 2007 è stato l'anno in cui la crisi immobiliare USA ha cominciato ad essere evidente e a manifestare i suoi effetti sulla crescita. I tassi di mercato sono stati in rialzo nella prima parte dell'anno e in ribasso nella seconda parte; a fronte dei tagli della Fed si è infatti contrapposto l'immobilismo della Bce, bloccata dal risveglio delle pressioni inflattive. In USA, le favorevoli aspettative di crescita presenti nella prima parte dell'anno sono state profondamente riviste al ribasso nel secondo semestre. È continuata la contribuzione negativa della componente investimenti residenziali che era già emersa durante tutto il 2006. Allo stesso tempo il trend di deprezzamento del Dollaro ha consentito un miglioramento del deficit di partite correnti.

Nell'area Euro il 2007 è stato caratterizzato da un lieve rallentamento della crescita economica e da un'inflazione che dovrebbe chiudere l'anno poco sopra il target del 2%. Il 2007 dovrebbe concludersi con un incremento medio del Pil del 2,6%, rispetto al 2,9% registrato nel 2006. Il rallentamento del Pil è da imputarsi principalmente ad una penalizzazione dei consumi privati e degli investimenti. I consumi hanno risentito sia dell'aumento dell'Iva in Germania, sia della crisi dei mutui subprime. Tuttavia la buona tenuta del mercato del lavoro ha più che bilanciato il calo dei consumi. Il rallentamento degli investimenti fissi è da attribuire principalmente al rallentamento del settore delle costruzioni. Il rallentamento dei permessi per costruzioni residenziali, unito alla diminuzione delle richieste di finanziamento delle famiglie per l'acquisto di abitazioni, portano a pensare ad una continuazione del rallentamento del settore anche per il 2008. La buona tenuta della crescita nel 2007 ha contribuito al miglioramento delle finanze pubbliche per quasi tutti i paesi dell'area.

In Asia Pacifico nel corso del 2007 la crescita del Giappone è proseguita sebbene con segnali di rallentamento. Sul fronte crescita nei primi 9 mesi del 2007 i consumi privati sono stati inferiori alle attese a causa dell'andamento piatto dei salari. Un settore che ha penalizzato in modo inatteso la crescita è stato quello immobiliare. Il 20 giugno è stata introdotta una nuova legislazione per l'approvazione delle costruzioni che ha reso molto più lunga la procedura per ottenere le autorizzazioni (dai precedenti 21 giorni medi si è saliti fino a 90 giorni). La BoJ ha abbassato le stime di crescita per l'anno fiscale 2007 (che termina nel marzo 2008) all'1,8% a/a dal precedente 2,1%. Gli indici anticipatori hanno fornito segnali di rallentamento per i prossimi mesi. Il Tankan report ha anch'esso evidenziato un calo della fiducia complessiva delle imprese. Nel 2007 la Cina è cresciuta oltre le attese facendo aumentare i timori di eccessivo surriscaldamento dell'economia. Il forte tasso di crescita ha portato alla creazione di un enorme surplus commerciale che ha creato tensioni con gli Usa e recentemente anche con l'Europa. L'inflazione nel 2007 è andata ben oltre le stime della PBC.

Andamento dei cambi

Nel corso del 2007 si è assistito ad un progressivo e significativo rafforzamento dell'euro su tutte le principali valute in cui il Gruppo intrattiene i propri rapporti commerciali. Il rafforzamento è stato particolarmente importante nei confronti del dollaro USA, dello Yen giapponese e del Pesos messicano e si è ulteriormente acuito sul finire d'anno. Nella fase terminale dell'anno 2007, l'Euro si è rafforzato notevolmente nei confronti della sterlina britannica. L'euro si è invece svalutato verso lo Zloty polacco.

	Media 2007	Media 2006	%	31-dic-07	29-dic-06	%
USD	1,3705	1,2556	9,2%	1,4721	1,3170	11,8%
GBP	0,6843	0,6817	0,4%	0,7333	0,6715	9,2%
JPY	161,253	146,015	10,4%	164,930	156,930	5,1%
ZTL	3,7837	3,8959	-2,9%	3,5935	3,831	-6,2%
MXN	14,9748	13,6943	9,4%	16,054	14,2937	12,3%

Principi contabili IAS/IFRS.

La situazione economica e patrimoniale di Elica S.p.A. al 31 dicembre 2007 è stata redatta secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dalla Commissione Europea ed in osservanza dei provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n.38/2005.

I principi contabili utilizzati per la redazione della presente bilancio sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2006. Nel periodo appena chiuso non si segnala l'adozione di nuovi principi contabili da parte dell'Unione Europea e/o l'emissione di nuovi principi contabili da parte dello IAS/IASB, che abbiano un effetto significativo sul presente bilancio.

Il presente bilancio è presentato in migliaia di euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro, se non altrimenti indicato.

Risultati finanziari

I saldi del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 comprendono quelli delle tre ex-società controllate (Turbo Air, Jet Air e Fox Design) fuse per incorporazione (come da atto di fusione del 22 giugno 2007). Allo scopo di migliorare il confronto tra le poste del 2006 e quelle del 2007 si è proceduto a riportare e commentare nelle note di bilancio i saldi pro-forma post fusione. Inoltre in allegato al bilancio di esercizio 31 dicembre 2007 si è riportato un prospetto che confronta il bilancio di esercizio della Elica S.p.A. (stand alone al 31 dicembre 2006); il bilancio pro-forma post fusione per incorporazione delle tre società al 31 dicembre 2006 ed il bilancio 31 dicembre 2007.

<i>Dati in € migliaia</i>	31-dic-06	31-dic-06 Pro-forma Post fusione	31-dic-07	07 Vs 06
Ricavi	251.265	334.445	333.173	-0,38%
EBITDA	27.251	33.237	28.386	-14,59%
% ricavi	10,80%	9,94%	8,57%	-1,37%
EBIT	18.242	22.266	17.952	-19,37%
% ricavi	7,26%	6,66%	5,39%	-1,27%
Spesa netta per interessi	-638	-1.684	603	-135,83%
% ricavi	-0,25%	-0,50%	-0,18%	-0,68%
Proventi e oneri su cambi	-550	-792	-825	4,17%
% ricavi	-0,22%	-0,24%	-0,25%	-0,01%
Risultato d'esercizio	9.957	9.965	9.283	-6,84%
Utile per azione base				
da attività in funzionamento (Euro/cents)	18,93		14,73	-28,51%
Utile per azione diluito				
da attività in funzionamento (Euro/cents)	18,93		14,73	-28,51%

L'EBIT corrisponde all'utile operativo da attività in funzionamento. L'EBITDA è definito come utile operativo più ammortamenti.

L'Indebitamento Finanziario Netto è definito come somma dei Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori (parte corrente e parte non corrente) più Finanziamenti bancari e mutui (parte corrente e parte non corrente) al netto delle Disponibilità liquide, così come risultano dallo Stato Patrimoniale.

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		Variazioni
Disponibilità liquide	11.301	26.186	13.726	(12.460)
Crediti finanziari vso correlate	36.206	21.991	28.396	6.405
Finanziamenti bancari e mutui - parte corrente	(1.882)	(4.260)	(3.810)	450
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori - parte corrente	(3.372)	(1.405)	(305)	1.100
Debiti finanziari v/controlate	(830)			
Posizione finanziaria netta - parte corrente	41.423	42.512	38.007	(4.505)
Finanziamenti bancari e mutui - parte non corrente	(254)	(5.210)	(4.600)	610
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori - parte non corrente	(1.248)	(3.385)	(1.218)	2167

Posizione finanziaria netta - parte non corrente	(1.502)	(8.595)	(5.818)	2.777
Posizione finanziaria netta	39.921	33.917	32.189	(1.728)

Linee guida per l'anno 2008

Per l'anno 2008 la Società intende perseguire una crescita della quota di mercato e dei margini, unitamente al miglioramento della propria struttura dei costi e al miglioramento della struttura finanziaria.

La crescita dei ricavi e dei margini sarà perseguita attraverso l'ulteriore rafforzamento dei rapporti con i clienti OEM, la crescita dei ricavi a marchi propri, l'innovazione di prodotto e di canale. Per migliorare la struttura dei costi, la Società intende razionalizzare il proprio assetto produttivo, incrementando la quota di produzione realizzata in Polonia e in Messico; aumentare la quota di acquisti realizzata in Low Cost Countries e cogliere le efficienze relative alla razionalizzazione del perimetro societario conseguente alla fusione realizzata nel corso del 2007. Per la realizzazione della localizzazione produttiva in Messico e Polonia saranno effettuati gli investimenti necessari a completare le capacità produttive dei relativi impianti.

Per mitigare l'impatto dei tassi di cambio sui conti di Elica S.p.A, sarà progressivamente incrementata la quota di acquisti effettuata in dollari USA; tuttavia, i risultati di questa attività saranno solo parzialmente visibili nell'anno 2008.

Elica e i mercati finanziari

Il titolo Elica è stato collocato il 10 novembre 2006 ad un prezzo di IPO pari a 5,0 euro. La tabella che segue indica l'andamento del titolo nell'esercizio 2007 fino a marzo 2008. Alla data di chiusura del bilancio al 31 dicembre 2007 il titolo quotava 3,397 Euro.



Il capitale sociale è costituito da 63.322.800 azioni ordinarie con diritto di voto. Alla data del 31 dicembre 2007, i seguenti soggetti avevano una partecipazione rilevante nel capitale:

Soggetto	Numero di azioni possedute	Quota di partecipazione
F.A.N. S.A.	33.440.445	52,81%
Whirlpool Corporation	3.166.140	5,00%
Kairos Partners SGR Spa	1.326.628	2,10%
S.A.F.E. S.a.p.a.	116.245	0,18%
Francesco Casoli	70.000	0,11%
Gianna Pieralisi	52.000	0,08%
Elica S.p.A.	1.934.301	3,05%
Altri	23.217.041	36,66%
Totale	63.322.800	100,00%

In data 31 dicembre 2007, Elica aveva in portafoglio 1.934.301 azioni provenienti dal programma di acquisto di azioni proprie; in data 07 marzo 2008 il numero di azioni proprie in portafoglio è pari a 3.600.935 unità. Elica S.p.A. intende proseguire il programma di riacquisto di azioni proprie fino ai valori massimi consentiti dalla legge e autorizzati dall'Assemblea dei soci.

Partecipazioni detenute dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, dei sindaci e dei direttori generali

I seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione, Collegio Sindacale e dirigenti con responsabilità strategiche, al 31 dicembre 2007 detengono le seguenti partecipazioni in Elica S.p.A.:

Cognome e nome	N. azioni al 31 dic 2006	N. azioni acquistate	N. azioni vendute	N. azioni al 31 dic 2007
Casoli Francesco	1.035.650	70.000	1.035.650	70.000
Pieralisi Gianna	1.107.200	52.000	1.107.250	52.000
Dirigenti con resp. strategiche	3.675	4.369	2.000	6.044

Cognome e nome	Ruolo
Casoli Francesco	Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A.
Pieralisi Gianna	Consigliere Delegato di Elica S.p.A..

Fatti di rilievo dell'anno 2007

Nell'ambito del proprio piano di espansione, in data 23 gennaio 2007, Elica S.p.A. ha proceduto all'acquisizione da Fintrack S.p.A, società che controlla Elica tramite Fan S.A., del 15% di Air Force S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione di cappe decorative appartenenti alle fasce alta e medio-alta di mercato, caratterizzate da un design innovativo e da un elevato contenuto tecnologico. A partire da tale data, dunque, Elica S.p.A. è titolare del 60% del capitale sociale di Air Force S.p.A. della quale consolida integralmente il bilancio.

In data 21 marzo 2007, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha preso atto delle dimissioni del Consigliere e Amministratore Delegato Massimo Marchetti, procedendo contestualmente alla nomina di Andrea Sasso quale componente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Società. L'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2007 ha confermato la nomina di Andrea Sasso, il cui mandato scadrà, come per tutti gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

A partire dal secondo trimestre 2007, Elica ha intrapreso una serie di attività finalizzate alla semplificazione del perimetro di consolidamento e alla focalizzazione sul core business.

In data 13 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto a Fintrack S.p.A. la propria partecipazione al Capitale Sociale di Aerdorica S.p.A. per un valore di 50 migliaia di Euro, pari al valore di carico. In data 28 giugno 2007 è stato altresì ceduto il prestito obbligazionario dell' Aerdorica S.p.A. a Fintrack S.p.A. per un valore di 152,6 migliaia di Euro, pari al valore nominale.

In data 25 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Roal Electronics S.p.A. pari al 21,276% del Capitale Sociale. La cessione è avvenuta per un valore pari a 3,0 milioni di Euro, contro un valore di carico pari a 3,24 milioni di Euro. Il regolamento della transazione è stato definito per 1 milione di Euro in contanti al momento di stipula dell'atto di vendita e per la parte rimanente in quattro rate da 500 migliaia di Euro ciascuna, che saranno saldate a partire dal 31 dicembre 2007 e fino al 31 dicembre 2010. Sul pagamento rateale saranno applicati gli interessi pari al tasso Euribor 6 mesi 365 gg al 30 novembre di ogni anno maggiorato dello 0,70%. La partecipazione è stata ceduta a Fintrack S.p.A., società che controlla Elica S.p.A. tramite FAN S.A. Per la determinazione del valore effettivo della partecipazione è stata utilizzata la media aritmetica arrotondata per eccesso della somma dei valori determinati in applicazione del Metodo misto patrimoniale e reddituale con stima autonoma del goodwill e dal Metodo Levered Discount Cash Flow. La perizia è stata redatta da un perito indipendente.

In data 25 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha deliberato l'attuazione di un "Performance Stock Option Plan 2007-2011" riservato alle "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo della Società, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 ed approvato dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, in data 25 giugno 2007. E' stato altresì deliberato di aumentare il Capitale sociale a pagamento per un massimo di euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi), con esclusione integrale del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° e 8° comma, del codice civile mediante emissione di un massimo di numero 1.500.000 (unmilione cinquecento) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 (zero e venti centesimi) ciascuna, godimento regolare ad un prezzo di euro 5,0 comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo; di assegnare gratuitamente i relativi diritti di opzione alla sottoscrizione delle azioni ordinarie emesse dalla Società, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione. Il regolamento che sovrintende il "Performance Stock Option Plan 2007-2011" attualmente in vigore, infine, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 16 Luglio 2007.

Nel corso del mese di giugno 2007 parte del finanziamento concesso da Elica S.p.A. a favore della controllata Elica Group Polska Sp.z o.o. è stato trasformato in capitale sociale al fine di sostenere gli investimenti necessari per dare ulteriore impulso alla produzione di cappe in Polonia. La quota di Elica S.p.A. è aumentata dal 5% al 62%. La rimanente parte del capitale sociale è detenuta da Fime S.p.A. società che produce motori e gruppi motore controllata da Elica S.p.A..

In data 22 giugno 2007 è stato approvato l'atto di fusione per incorporazione in Elica S.p.A. delle controllate Jet Air S.r.l., Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A.. Questa operazione è orientata all'ottenimento di un'ulteriore integrazione dei processi di business nell'area cappe, con il conseguente aumento dell'efficienza operativa e gestionale. L'operazione è stata realizzata senza emissione di nuove azioni e quindi senza dar luogo ad alcun aumento del capitale sociale della società incorporante.

Nel corso del mese di luglio sono state cedute le azioni Carifac S.p.A. in possesso di Elica S.p.A. Le azioni hanno un valore di cessione pari a 212,6 mila euro, contro un valore di carico delle stesse pari a 152,0 mila euro.

In data 03 agosto 2007, l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, con le seguenti finalità e senza pregiudizio della parità di trattamento degli azionisti: svolgere una azione stabilizzatrice che migliori la liquidità dei titoli; salvaguardare il regolare andamento delle contrattazioni avverso possibili fenomeni speculativi; favorire l'esecuzione del piano di incentivazione azionaria denominato "Performance stock option plan 2007-2011"; realizzare operazioni di trading sulle azioni proprie, in osservanza di quanto disposto dagli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, attraverso successivi atti di disposizione di dette azioni; dotare l'azienda di un importante strumento di flessibilità operativa finalizzato a facilitare operazioni di aggregazione mediante scambio di titoli.

Nel corso della stessa Assemblea, è stata confermata la nomina di Marcello Celi in qualità di componente del Consiglio di Amministrazione nonché membro del Comitato per il Controllo Interno e

del Comitato per la Remunerazione di Elica S.p.A., già cooptato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi il 16 luglio 2007.

In data 06 agosto 2007 Elica ha ceduto la propria partecipazione pari all'1% del Capitale Sociale di Falmecc S.p.A. ai soci di maggioranza per un valore pari a 260 migliaia di euro, contro un valore di carico pari a 73 migliaia di euro.

In data 10 dicembre 2007, Elica S.p.A. ha annunciato un accordo di fornitura con Whirlpool Corporation, leader mondiale nella produzione di elettrodomestici, con l'obiettivo di crescere congiuntamente nel settore delle cappe da cucina e rafforzare il consolidato rapporto di partnership. L'accordo permette a Whirlpool di accrescere la sua presenza nel settore delle cappe da cucina, mercato che vale oggi circa 30 milioni di unità nel mondo, attraverso l'accesso all'innovazione produttiva offerta da Elica in Europa e Nord America, con la possibilità di estendere tale collaborazione ad altri mercati geografici. Elica, leader mondiale con il 17 % di quota di mercato, grazie a questo accordo amplierà ulteriormente la sua presenza nel mercato del Nord America. Sulla base di tale accordo e rispetto ai dati previsionali contenuti nel Piano Strategico 2008-2010 Elica stima un graduale aumento delle vendite annue nel mercato americano fino al conseguimento, a regime, di 20 milioni di USD di ricavi addizionali nel 2011. Fan S.A., controllante di Elica, ha inoltre siglato un accordo per la vendita (diretta o per procura) di una quota del 5% del capitale di Elica S.p.A. al prezzo di 5,0 Euro per azione. Contestualmente Whirlpool ha acquisito una opzione call per l'acquisto di un'ulteriore quota del 10% del capitale, esercitabile entro 18 mesi, sulle azioni che Elica potrà aver acquistato in relazione alla realizzazione del piano di buy-back, come approvato dall'Assemblea degli Azionisti del 3 agosto 2007. Alla fine di ogni trimestre del periodo di opzione, Whirlpool potrà esercitare l'opzione d'acquisto per un ammontare non inferiore al 2,5% e non superiore al 5% del capitale di Elica, ad un prezzo pari al costo medio ponderato degli acquisti di azioni proprie effettuati da Elica nel periodo, più un margine addizionale di 0,5 Euro per azione, con un limite massimo del prezzo di esercizio pari a 5 Euro per azione.

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione:

Francesco Casoli

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

Gennaro Pieralisi

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

Andrea Sasso

Amministratore Delegato, nato a Roma il 24/08/1965, nominato con atto del 30/04/2007.

Stefano Romiti

Consigliere indipendente e Lead Independent Director, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato con atto del 12/04/2006.

Gianna Pieralisi

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

Marcello Celi

Consigliere indipendente, nato a Civitella Roveto (AQ) il 15/01/1942, nominato con atto del 10/08/2007.

Fiorenzo Busso

Consigliere, nato a Milano (MI) l'11/09/1942, nominato con atto del 14/02/2008.

Componenti del Collegio Sindacale

Giovanni Frezzotti

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

Guido Cesarini

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

Stefano Marasca

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

Gilberto Casali

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

Corrado Mariotti

Sindaco effettivo, nato a Numana (AN) il 29/02/1944, nominato con atto del 12/04/2006.

Comitato per il controllo interno

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Marcello Celi

Comitato per le remunerazioni

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Marcello Celi

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.

Sede sociale: Via Dante, 288 – 60044 Fabriano (AN)

Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00

Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese: 00096570429

Iscritta al REA di Ancona n. 63006 – Partita I.V.A. 00096570429

Investor relations

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

Ricerca e Sviluppo

L'attività di sviluppo rappresenta un elemento centrale dell'attività aziendale: notevole l'impegno di risorse dedicate all'attività in grado di sviluppare produrre ed offrire ai clienti prodotti innovativi sia nel design sia nell'utilizzo di materiali e di soluzioni tecnologiche.

Si segnala che nel corso dell'esercizio, l'azienda ha sostenuto costi di ricerca industriale, ricerca di base riguardanti sia miglioramenti di prodotto sia miglioramenti organizzativi, di processo e di struttura (si segnala tra gli altri l'implementazione del Progetto Windchill, un sistema di controllo della progettazione, ed il potenziamento del Progetto TXT che migliorerà la pianificazione dei fabbisogni e della gestione ordini clienti attraverso l'implementazione di un efficace sistema logistico, la informatizzazione della gestione del servizio post vendita, il miglioramento dell'integrazione dei sistemi e processi tra le aziende del Gruppo. Particolare rilievo ha avuto nell'anno, l'implementazione, la personalizzazione relazionata alle esigenze civilistiche locali e lo start-up del sistema informativo contabile SAP in Messico per la controllata ElicaMex S.A. d C.V., e in Polonia per la controllata Elica Group Polska Sp. z o.o.) integralmente spesi, che hanno riguardato trasversalmente tutti gli stabilimenti della società.

Per tale attività sono stati sostenuti costi per Euro/Mgl. 5.758.

Informativa relativa al trattamento dei dati personali

Con riferimento alle disposizioni in materia di protezione dei dati personali, la Società ha provveduto all'aggiornamento ed implementazione del Documento Programmatico sulla sicurezza dei dati personali (Dps) secondo quanto prescritto dagli artt. 33-34-35-36 e regola 19 e 26 dell'Allegato B, Disciplinare Tecnico in materia di misure minime di sicurezza, del D.Lgs 196/2003.

Struttura del Gruppo Elica

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

Società controllante

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

Società controllate alla data della pubblicazione del Bilancio

- FIME S.p.A. – Castelfidardo (AN). Opera nel settore dei motori elettrici, con principali applicazioni per gli elettrodomestici (cappe, forni, frigoriferi), per le caldaie ad uso domestico e per la ventilazione (fan coils). Opera in prevalenza sui mercati europei dove detiene significative quote di mercato.
- Elica Group Polska Sp. z o.o. – Wroclaw – (Polonia). E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore dei motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore delle cappe da aspirazione per uso domestico.
- ElicaMex S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita all'inizio 2006 ed è detenuta al 100% (98% direttamente da Elica S.p.A. e 2% tramite la Elica Group Polska Sp.z o.o.). Attraverso questa società, il Gruppo intende concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e cogliere i vantaggi connessi all'ottimizzazione dei flussi logistici e industriali.
- Leonardo Services S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del

mezzo di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.z o.o. Leonardo Services gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ElicaMex S.A. de C.V.

- Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti). Ha l'obiettivo di favorire lo sviluppo dei marchi del Gruppo nel mercato USA attraverso lo svolgimento di attività di marketing e trade marketing con personale residente. La società è interamente controllata da Elicamex S.A. de C.V.
- Aria fina Co. Ltd – Sagami hara-Shi (Giappone). Costituita nel settembre 2002 come Joint Venture paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con circa il 70% del mercato delle cappe. Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma.
- Air Force S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore delle cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%.
- Air Force Germany G.m.b.h. – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "kitchen studio" ed è partecipata al 95% da Air Force S.p.A.

Società collegate

- I.S.M. S.r.l. – Cerreto d'Es i (AN). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del Capitale Sociale, è attiva nel campo delle lavorazioni meccaniche relative alla fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa.
- Inox Market Mexico S.A.de C.V. – Queretaro (Messico). Detenuta al 30% da Elicamex S.A. de C.V. ha per oggetto la lavorazione dell'acciaio inox ed in genere di acciai ad uso industriale nonché la relativa commercializzazione prevalentemente in Messico e negli Stati Uniti. Attraverso l'acquisizione di questa partecipazione, il Gruppo intende realizzare economie di acquisto in una delle voci di costo più rilevanti per la produzione delle cappe di gamma medio-alta e consentire un approvvigionamento dei semilavorati di acciaio integrato con il ciclo produttivo delle cappe.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso dell'anno 2007 sono state effettuate operazioni con le società controllate, collegate e altre parti correlate. Tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Informazioni sugli assetti proprietari ex articolo 123-bis TUF alla data del 27 Marzo 2008

a) Struttura del capitale sociale

	N.AZIONI	% RISPETTO AL CAPITALE SOCIALE	QUOTATO/ NON QUOTATO	DIRITTI ED OBBLIGHI
Azioni ordinarie	63.322.800	100%	Quotato MTA Star	Diritto di voto nelle assemblee ordinaria e straordinaria, diritto al dividendo e al rimborso del capitale in caso di liquidazione
Azioni con diritto di voto limitato	-			
Azioni prive del diritto al voto	-			

Performance Stock Option Plan 2007-2011

In data 25 giugno 2007, l'Assemblea dei Soci ha, tra l'altro, approvato il "Performance Stock Option Plan 2007-2011" riservato a dipendenti, inclusi i dirigenti, collaboratori e amministratori esecutivi della Società e delle società da questa controllate ritenuti "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo aziendale della Società, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/1998.

Il piano sarà suddiviso in tre cicli di durata annuale coincidenti con gli esercizi sociali chiusi rispettivamente al 31 dicembre 2007, 31 dicembre 2008 e al 31 dicembre 2009. In generale, per ciascun ciclo, saranno esercitabili opzioni pari ad 1/3 del totale delle opzioni assegnate fermo restando che ciascun ciclo avrà come riferimento i risultati dell'esercizio sociale a cui lo stesso si riferisce e che le opzioni potranno essere esercitate dai beneficiari solo ed esclusivamente nel periodo compreso tra il 31 luglio 2010 e il 31 gennaio 2011.

b) Restrizioni al trasferimento dei titoli

Lo statuto non prevede restrizioni di alcun tipo al trasferimento dei titoli.

c) Partecipazioni Rilevanti nel capitale

In base alle risultanze del libro soci, delle segnalazioni Consob, le partecipazioni rilevanti nel capitale sociale sono le seguenti:

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
HENDERSON GLOBAL INVESTORS LIMITED	HENDERSON GLOBAL INVESTORS LIMITED	2.743%	2.743%
WHIRLPOOL CORPORATION	WHIRLPOOL CORPORATION	5,000%	5,000%
KAIROS PARTNERS SGR SPA	KAIROS PARTNERS SGR SPA	2,095%	2,095%
PIERALISI GIANNA	FAN SA	52.809%	52.809%
PIERALISI GIANNA	S.A.F.E. S.A.P.A. DEL CAV. IGINO PIERALISI	0,184%	0,184%
PIERALISI GIANNA	PIERALISI GIANNA	0,082%	0,082%
PIERALISI GIANNA	ELICA SPA	5,010%	5,010%

d) Titoli che conferiscono diritti speciali

La società non ha emesso titoli che conferiscono diritti speciali di controllo.

e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto

Non applicabile.

f) Restrizioni al diritto di voto

Lo statuto non prevede restrizioni al diritto di voto.

g) Accordi tra azionisti

In data 10 dicembre 2007, FAN S.A., società controllante Elica, e Whirlpool hanno stipulato un patto parasociale (il "Patto Parasociale" o il "Patto") che prevede (i) un contratto di acquisto da parte di Whirlpool di n. 3.166.140 Azioni della Elica, rappresentanti il 5% delle Azioni ad oggi circolanti, pari a n. 63.322.800 Azioni (la "Quota del 5%"), che sono state alienate da FAN, da ANPIER S.p.A. e dai Sigg.ri Gianna Peralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli; acquisto perfezionatosi in data 18 dicembre 2007 (il "Closing") e (ii) alcune regole relative alla *governance* della Società.

Di seguito si riporta integralmente l'Estratto del Patto Parasociale comunicato alla Consob ai sensi dell'art. 122 del d.lgs. 24.2.1998, n. 58:

ELICA S.P.A.

*Sede in Via Dante Alighieri n. 288, 60044 Fabriano (AN)
Capitale sociale Euro 12.664.560
Iscrizione al Registro delle Imprese di Ancona n. 00096570429*

- FAN S.A., società di diritto lussemburghese, con sede in Boulevard du Prince Henry – L – 1724 ("FAN"), titolare di una partecipazione diretta con diritto di voto pari al 52,81% del capitale sociale di Elica S.p.A., con sede legale in Fabriano (AN), Via Dante Alighieri n. 288, iscritta al Registro delle Imprese di Ancona, al n. 00096570429 (la "Società" o "Elica");

- Whirlpool Europe S.r.l., società a responsabilità limitata di diritto italiano, con sede in Comerio (VA), Viale Guido Borghi n. 27, iscritta al registro delle imprese di Varese, al n. 01534610124 ("Whirlpool");

(FAN e Whirlpool nel seguito singolarmente la "Parte" e, collettivamente, le "Parti").

Premesso che

a) FAN è una società di diritto lussemburghese, socio di maggioranza di Elica;

b) Whirlpool è una società di diritto italiano, controllata da Whirlpool Corporation, capogruppo di un primario produttore mondiale di elettrodomestici;

c) Elica è leader mondiale nella produzione di cappe ed è, da lungo tempo, fornitore di Whirlpool in Europa ed in Nord America;

d) le azioni ordinarie della Società (le "Azioni") sono ammesse alla quotazione nel Mercato Telematico Azionario ("MTA"), Segmento Star, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("Borsa Italiana");

e) in data 10 dicembre 2007, FAN e Whirlpool hanno stipulato un patto parasociale (il "Patto Parasociale" o il "Patto") che prevede (i) un contratto di acquisto da parte di Whirlpool di n. 3.166.140 Azioni, rappresentanti il 5% delle Azioni ad oggi circolanti, pari a n. 63.322.800 Azioni, (la "Quota del 5%"), che sono state alienate da FAN, da ANPIER S.p.A. e dai Sigg.ri Gianna Pieralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli, acquisto 2 perfezionatosi in data 18 dicembre 2007 (il "Closing") e (ii) alcune regole relative alla governance della Società;

f) come previsto nel Patto Parasociale, Whirlpool e la Società hanno contestualmente stipulato un patto di opzione su Azioni (il "Patto di Opzione su Azioni") - condizionato al verificarsi al Closing dell'acquisto della Quota del 5% da parte di Whirlpool - avente ad oggetto il diritto di Whirlpool di acquistare Azioni proprie della Società (l'"Opzione Call") fino ad un ulteriore 10% delle Azioni ad oggi circolanti (pari a n. 6.332.280 Azioni) e dei diritti di voto della Società (le "Azioni dell'Opzione Call"), per un periodo di 18 mesi dalla data di ricevimento da parte di Elica della comunicazione dell'avvenuto acquisto della Quota del 5% (il "Periodo di Opzione"); e

g) contestualmente, Maytag Sales Inc., società di diritto statunitense interamente controllata da Whirlpool Corporation ("Maytag") ed Elica hanno stipulato un contratto di fornitura in esclusiva di cappe per l'Europa, Medio Oriente, Africa ed il Nord America della durata di 6 anni (l'"Accordo di Fornitura OEM");

comunicano che

il Patto Parasociale (i) prevede a favore di Whirlpool un diritto di opzione di acquisto nei confronti di FAN di una parte della partecipazione detenuta nella Società; (ii) disciplina taluni profili relativi alla governance di Elica; (iii) detta alcuni limiti al trasferimento delle partecipazioni detenute dalle Parti; (iv) prevede un divieto di concorrenza a carico di FAN e dei soggetti che la controllano e (v) prevede che le Azioni acquistate in base al Patto di Opzione su Azioni vengano automaticamente

conferite al Patto.

1. Società i cui strumenti sono oggetto del Patto Parasociale.

Elica S.p.A., con sede legale in Fabriano (AN), Via Dante Alighieri n. 288, iscritta al Registro delle Imprese di Ancona, al n. 00096570429, capitale sociale pari ad Euro 12.664.500.

2. Strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale e percentuale rispetto al capitale sociale.

Il Patto Parasociale ha ad oggetto tutte le partecipazioni azionarie nella Società detenute o che saranno detenute dalle Parti durante il periodo di validità del Patto e, per alcune specifiche pattuizioni, alcune delle Azioni detenute dai soci, diretti o indiretti, di FAN, come indicate nella tabella seguente, che illustra la situazione alla data del Closing.

Azionista	Numero di Azioni detenute	Numero di Azioni conferite	% delle Azioni conferite rispetto al capitale della Società
FAN	33.440.445	33.440.445	52,8095
Whirlpool	3.166.140*	3.166.140*	5*
Totale	36.606.585	36.606.585	57,8095

* La partecipazione complessiva di Whirlpool tiene conto, oltre che delle n. 100 Azioni trasferite a Whirlpool da FAN, anche delle n. 1.107.200 Azioni trasferite a Whirlpool dalla Sig.ra Gianna Pieralisi (pari al 1,7485% del capitale di Elica), delle n. 1.035.650 Azioni trasferite a Whirlpool dal Sig. Francesco Casoli (pari al 1,6335% del capitale di Elica), delle n. 426.000 Azioni trasferite a Whirlpool dalla Sig.ra Cristina Casoli (pari allo 0,6727% del capitale di Elica) e delle n. 597.190 Azioni trasferite a Whirlpool da Anpier S.p.A. (pari allo 0,9431% del capitale di Elica) e potrà aumentare fino al 15% con l'esercizio dei diritti di opzione concessi dalla Società a Whirlpool.

La stipulazione del Patto Parasociale non ha effetto sulla situazione di controllo della Società che, ai sensi dell'articolo 93 del TUF, è detenuto indirettamente dalla Sig.ra Gianna Pieralisi.

3. Contenuto del Patto di Opzione su Azioni.

3.1 Elica ha concesso a Whirlpool, per tutta la durata del Periodo di Opzione, il diritto di acquistare dalla Società le Azioni dell'Opzione Call per un prezzo per Azione uguale al minore fra (i) 0,50 Euro più il prezzo medio ponderato per Azione pagato dalla Società nel corso del programma di acquisto di Azioni proprie approvato dall'Assemblea della Società in data 3 agosto 2007 fino al giorno lavorativo precedente ad ogni data di esercizio dell'Opzione Call, per le Azioni risultanti dai libri sociali in quella data, e (ii) 5 Euro. Whirlpool avrà la facoltà di esercitare l'Opzione Call in una o più tranches in misura non inferiore alla minore tra (a) la percentuale del 2,5 del capitale sociale della Società e (b) la quantità di Azioni possedute dalla Società alla data di esercizio dell'Opzione Call, a condizione che la quantità totale delle Azioni acquistate da Whirlpool a seguito di tale esercizio nel corso di ciascun trimestre non ecceda il 5% del capitale sociale della Società. Il limite del 5% del capitale sociale della Società potrà essere superato nell'ultimo trimestre di durata del Periodo di Opzione per un numero complessivo di azioni che siano state richieste da Whirlpool nei trimestri precedenti e non consegnate da Elica, fermo restando il limite massimo del 10%. In seguito all'esercizio dell'Opzione Call, la Società venderà un numero di Azioni pari al minore fra (i) il numero delle Azioni dell'Opzione Call per le quali Whirlpool ha esercitato l'Opzione Call e (ii) il numero di Azioni possedute dalla Società alla data di esercizio dell'Opzione Call.

3.2 Whirlpool, fino alla prima data tra (i) la fine del Periodo di Opzione e (ii) il giorno dell'acquisto da parte di Whirlpool di tutte le Azioni dell'Opzione Call, si è impegnata a non acquistare o prestare il consenso ad acquistare Azioni o diritti su di esse, sul mercato o fuori dal mercato.

4. Contenuto del Patto Parasociale.

Il Patto Parasociale prevede quanto segue.

4.1 Opzione di vendita delle Azioni Mancanti

Nella misura in cui, alla scadenza del Periodo di Opzione, la Società non sia in grado per qualunque ragione di consegnare tutte le Azioni rispetto alle quali Whirlpool abbia esercitato l'Opzione Call e Whirlpool abbia comunicato a FAN la richiesta di acquistare comunque un numero di Azioni pari alla differenza tra le Azioni per le quali Whirlpool aveva esercitato l'Opzione Call e le Azioni effettivamente vendute dalla Società a Whirlpool (le "Azioni Mancanti"):

(i) qualora il prezzo medio ponderato delle Azioni sul MTA durante il Periodo Di Opzione ecceda 5 Euro, FAN avrà l'obbligo di vendere a Whirlpool le Azioni Mancanti ad un prezzo per azione di 5 Euro; ovvero

(ii) qualora il prezzo medio ponderato delle Azioni sul MTA durante il Periodo di Opzione non ecceda 5 Euro, si riterrà che Whirlpool acquisterà i diritti connessi al raggiungimento della soglia di partecipazione previsti dal Patto Parasociale (compresi, a titolo esemplificativo, quelli descritti al paragrafo 4.2.3) come se avesse acquistato tutte le Azioni per le quali risulta esercitata l'Opzione Call all'ultimo giorno del Periodo d'Opzione, senza che Whirlpool debba acquistare alcuna Azione Mancante.

4.2 Governance

Con riferimento alla governance è previsto quanto segue.

4.2.1 FAN farà sì che per l'intera durata del Patto Parasociale, un membro del Consiglio di Amministrazione della Società venga nominato su indicazione di Whirlpool, purché quest'ultima risulti titolare di almeno il 5% del capitale sociale della Società. Qualora il Patto Parasociale venga risolto o Whirlpool risulti titolare di una partecipazione inferiore al 5% del capitale sociale della Società (salvo che in conseguenza di una "Diluizione Post-Closing" ovvero in conseguenza di una violazione del Patto Parasociale da parte di FAN o di una violazione del Patto di Opzione su Azioni da parte di Elica), Whirlpool si è impegnata a

richiedere all'Amministratore dalla stessa designato di rassegnare le dimissioni dall'incarico. Per Diluizione Post-Closing si intende la diluizione della partecipazione dell'Investitore derivante da (i) qualsiasi emissione di Azioni o Titoli Elica (come definite infra) rispetto a cui l'Investitore non ha un diritto di opzione o (ii) fusioni o qualunque altra operazione effettuata dalla Società successivamente al Closing. In caso di nomina di un nuovo Consiglio di Amministrazione durante la vigenza del Patto Parasociale, FAN presenterà una lista unica di candidati che includerà l'Amministratore designato da Whirlpool ed un ulteriore candidato, indicato da Whirlpool come sostituto del primo candidato.

4.2.2 Senza il consenso di FAN, l'Amministratore designato da Whirlpool non potrà essere un dipendente, un amministratore o un dirigente di Whirlpool o di un suo "Soggetto Collegato" (da intendersi, con riferimento a ciascuna Parte, come il soggetto che direttamente o indirettamente controlla, è controllato da o è soggetto al comune controllo con tale Parte).

4.2.3 Nel caso in cui Whirlpool risulti titolare di una partecipazione al capitale sociale di Elica pari almeno al 10% dello stesso, le deliberazioni dell'assemblea o del Consiglio di Amministrazione relative a:

(a) qualsiasi emissione di Azioni o altri "Titoli Elica" (da intendersi come qualunque categoria di azioni – incluse le Azioni – obbligazioni convertibili o altri titoli o strumenti finanziari partecipativi emessi da Elica), in merito alla quale a Whirlpool non spetti il diritto di opzione, verranno adottate con il voto favorevole rispettivamente di Whirlpool o dell'Amministratore designato da Whirlpool; e

(b) distribuzioni di riserve o altri fondi o attività, scissioni, riduzioni del capitale sociale (tranne che nei casi di riduzione obbligatoria del capitale sociale previsti dagli artt. 2446, secondo comma, e 2447 del Codice Civile) o qualunque altra delibera degli Azionisti che complessivamente comporti una riduzione del patrimonio netto della Società al di sotto di Euro 126.000.000 verranno adottate con il voto favorevole di Whirlpool o dell'Amministratore designato da Whirlpool, il cui voto non sarà irragionevolmente negato.

4.2.4 Per tutta la durata del Periodo di Opzione, FAN si è impegnata a non intraprendere alcuna azione per eliminare o risolvere il programma di riacquisto di Azioni proprie approvato dall'Assemblea della Società in data 3 agosto 2007.

4.3 Limiti al trasferimento delle partecipazioni

Con riferimento al trasferimento delle partecipazioni, il Patto Parasociale prevede quanto segue.

4.3.1 Obblighi di non trasferimento

(a) Fino a (x) il secondo anniversario del Closing o, se successivo, (y) nel caso in cui FAN, Fintrack S.p.A. (controllante di FAN) ed i Sigg.ri Gianna Peralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli cessino di detenere una partecipazione al capitale sociale della Società pari ad almeno il 47%, il primo anniversario dell'ultimo acquisto delle Azioni da parte di Whirlpool (il "Periodo di Standstill"), FAN e Whirlpool non potranno trasferire o fare oggetto di alcun gravame (qualora, in costanza di tale gravame, i diritti di voto relativi alle Azioni possono essere esercitati da terzi) le rispettive Azioni o gli altri Titoli Elica posseduti. Inoltre, durante il Periodo di Standstill, (i) le Parti si sono impegnate a non promuovere direttamente o indirettamente, da sole o insieme a terzi, offerte pubbliche d'acquisto o di scambio sulle Azioni o sugli altri Titoli Elica; (ii) le Parti si sono impegnate a non compiere nessuna azione o omissione che comporti l'obbligo di promuovere direttamente o indirettamente, da sole o insieme a terzi, un'offerta pubblica d'acquisto obbligatoria sulle Azioni o sugli altri Titoli Elica e (iii) Whirlpool si è impegnata a non agire, da sola o in concerto con altri soggetti, in modo da acquisire il controllo della Società o da sollecitare deleghe di voto per l'assemblea della Società, impegni presi anche per i Soggetti Collegati. A seguito del lancio di una offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni o sugli altri Titoli Elica da parte di terzi soggetti non correlati nel corso del Periodo di Standstill, ciascuna Parte avrà diritto a lanciare una contro-offerta sulle Azioni o sugli altri Titoli Elica.

(b) Per l'intera durata del Patto Parasociale FAN non trasferirà alcuna Azione o Titolo Elica posseduto alla data del Patto Parasociale ad alcun soggetto terzo coinvolto verticalmente o orizzontalmente nella produzione, nello sviluppo, nel marketing o nella vendita di prodotti di purificazione dell'acqua, grandi elettrodomestici, piccoli elettrodomestici, condizionatori d'aria e compressori per frigoriferi e condizionatori d'aria (un "Concorrente") né voterà in favore dell'emissione di Azioni o Titoli Elica a favore di un Concorrente. FAN si è impegnata a far sì che tale pattuizione sia rispettata anche con riferimento a qualunque Azione o Titolo Elica posseduti dalla Società o dai Soggetti Collegati a FAN.

4.3.2 Trasferimenti consentiti

Durante il Periodo di Standstill, Whirlpool e FAN potranno liberamente trasferire le Azioni o qualsiasi altro Titolo Elica di cui, di volta in volta, entrino in possesso/acquistino la titolarità nei seguenti casi:

(a) trasferimento da FAN (o suoi successori se consentito dal Patto Parasociale) a uno tra i Sigg.ri Gianna Peralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli, o loro coniuge o parenti entro il terzo grado (come definiti dagli artt. 74 e 76 del Codice Civile) o ad una società totalmente posseduta o controllata da uno di questi soggetti;

(b) trasferimento da Whirlpool ad un Soggetto Collegato a Whirlpool Corporation o da FAN ad un Soggetto Collegato a FAN, purché tale Soggetto Collegato a FAN non sia partecipato da un Concorrente di Whirlpool.

In ciascun caso il cessionario dovrà aderire al Patto Parasociale ed il cedente si impegna a far sì che il cessionario rimanga un Soggetto Collegato e rimarrà solidalmente obbligato con il cessionario.

4.3.3 Diritto di Prelazione

Qualora una delle Parti intenda trasferire, in tutto o in parte, Azioni o altri Titoli Elica, eventualmente in suo possesso durante la vigenza del Patto Parasociale, a favore di qualunque persona od ente, si applicheranno le seguenti disposizioni:

(a) qualora una delle Parti intenda eseguire un trasferimento di Azioni o di altri Titoli Elica, questa comunicherà la propria intenzione per iscritto (la "Offerta") all'altra Parte. Non oltre 30 giorni dalla ricezione della Offerta (il "Termine per la Prelazione"), l'altra Parte avrà diritto di acquistare tutte (e non solo alcune) le Azioni o i Titoli Elica descritti nella Offerta ai medesimi termini e alle medesime condizioni previste da questa, entro 30 giorni lavorativi dalla ricezione della Offerta;

(b) qualora nell'Offerta non sia previsto un controvalore in denaro, le Parti potranno nominare

congiuntamente una banca di investimento di levatura internazionale entro 10 giorni dal Termine per la Prelazione affinché questa determini il valore delle Azioni o dei Titoli Elica ed il corrispondente prezzo in denaro.

4.3.4 Estensione dei limiti al trasferimento

Le Parti hanno convenuto che le previsioni descritte nei paragrafi 4.3.2 e 4.3.3 si applichino anche alle Azioni e Titoli Elica detenuti da un Soggetto Collegato a FAN inclusi i Sigg. Gianna Pieralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli. Relativamente al diritto di prelazione:

(i) esso non si applicherà ai trasferimenti di Azioni o Titoli Elica detenuti direttamente dai Sigg. Gianna Pieralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli alla data del Patto Parasociale o successivamente acquistate dagli stessi sul mercato; e

(ii) quanto descritto nel paragrafo 4.3.3 si applicherà anche ad ogni trasferimento della maggioranza delle azioni (o diritti sulle stesse) emesse da FAN o da un soggetto che direttamente o indirettamente controlli FAN; nel caso in cui il trasferimento della maggioranza di azioni emesse da tali soggetti avvenga attraverso più trasferimenti di partecipazioni di minoranza, FAN trasferirà su richiesta di Whirlpool tutte le Azioni Elica possedute da FAN a quella data al prezzo determinato in conformità con quanto descritto nel paragrafo 4.3.3(b) *mutatis mutandis*.

4.4 Divieto di concorrenza

FAN, anche per conto della propria controllante Fintrack S.p.A. e dei Sigg.ri Gianna Pieralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli, farà sì che, fino a quando uno qualsiasi tra FAN, Fintrack S.p.A. ed i Sigg.ri Gianna Pieralisi, Francesco Casoli e Cristina Casoli (la "Parte Non Concorrente") deterrà direttamente od indirettamente, individualmente o insieme a terzi, Azioni o altri Titoli Elica o diritti su questi o relativi a questi, fino alla prima data tra (i) la scadenza del Patto Parasociale, e (ii) 18 mesi successivi alla data nella quale la Parte Non Concorrente cesserà di detenere, direttamente o indirettamente, Azioni o tali partecipazioni o diritti, tale Parte Non Concorrente non potrà:

(i) intraprendere o effettuare, direttamente o indirettamente, per conto proprio o di terzi, in Nord America (Stati Uniti d'America, Canada, Messico), Europa (incluse Russia e Turchia), Medio Oriente ed Africa (il "Territorio"), alcuna operazione commerciale o imprenditoriale nel settore della produzione, ricerca e sviluppo, marketing, distribuzione o vendita di cappe da cucina (la "Attività Concorrente");

(ii) detenere, direttamente o indirettamente, alcun interesse, partecipazione o affiliazione, per conto proprio o di altre persone o enti, nel Territorio ed in relazione all'Attività Concorrente, né essere (A) un socio, finanziatore o investitore, che eserciti il controllo o una significativa influenza sulla gestione o (B) un socio o investitore che detenga (o comunque sia titolare di diritti di voto o di diritti patrimoniali relativi a) più del 10% di qualunque categoria di titoli non quotati di, o più del 2% dei titoli quotati di, qualunque soggetto che intraprenda o effettui qualunque operazione commerciale o imprenditoriale descritta nel paragrafo (i) supra.

4.5 Diritti condizionati

I diritti di Whirlpool descritti nei paragrafi 4.3.1 (b), 4.3.3 e 4.4 cesseranno di avere effetto se, al termine del Periodo di Opzione, la partecipazione di Whirlpool risulti inferiore o si riduca al di sotto del 10% del capitale sociale della Società, salvo che in conseguenza di una Diluizione Post-Closing ovvero in conseguenza di una violazione del Patto Parasociale da parte di FAN o di una violazione del Patto di Opzione su Azioni da parte di Elica.

5. Durata e rinnovo del Patto Parasociale.

5.1 Il Patto rimarrà in vigore fino alla prima data tra (i) il terzo anniversario della data del Closing (o il quinto se le Azioni Elica cessano di essere quotate) e (ii) la data nella quale Whirlpool deterrà meno del 5% del capitale sociale della Società (tranne che in conseguenza di una Diluizione Post-Closing ovvero in conseguenza di una violazione del Patto Parasociale da parte di FAN o di una violazione del Patto di Opzione su Azioni da parte di Elica).

5.2 Nel caso in cui una delle Parti comunichi all'altra Parte nei termini, al più tardi 3 mesi prima della scadenza del Patto, la propria opposizione al rinnovo del Patto Parasociale, le Parti si incontreranno entro 2 settimane al fine di negoziare in buona fede il rinnovo del Patto Parasociale o la stipula di un nuovo Patto Parasociale tra le stesse Parti.

5.3 Le Parti dichiarano sin d'ora che, qualora alla scadenza del Patto o del termine per la negoziazione del suo rinnovo l'Accordo di Fornitura OEM sia ancora efficace e Whirlpool abbia acquistato e ancora possieda una partecipazione pari ad almeno il 10% del capitale di Elica, esse intendono rinnovare il Patto Parasociale senza modifiche per un ulteriore periodo di tre anni (o un anno nel caso in cui il termine precedente fosse di cinque anni).

6. Tipologia di Patto.

Il Patto può essere ricondotto alle tipologie indicate all'art. 122 del TUF e, segnatamente, a quelle di cui al comma quinto, lettere a), b) e c) di tale disposizione.

7. Deposito del Patto.

Il Patto Parasociale è oggetto di comunicazione alla Consob e sarà depositato presso l'Ufficio del Registro delle Imprese di Ancona nei termini di legge.

8. Disciplina della risoluzione, del recesso e clausola penale.

8.1 Diritto di risoluzione

(a) Qualora Whirlpool o FAN violi o non adempia a quanto previsto da determinate pattuizioni essenziali del Patto (ciascuno un "Inadempimento"), la parte non inadempiente avrà diritto di risolvere il Patto Parasociale con effetto immediato dandone comunicazione alla parte inadempiente secondo quanto previsto dall'art. 1456 del Codice Civile, ed ai fini ed effetti di tale norma.

(b) In caso di (i) risoluzione anticipata dell'Accordo di Fornitura OEM per un supposto inadempimento di Elica dell'Accordo di Fornitura OEM, ovvero (ii) risoluzione anticipata del Patto di Opzione su Azioni per un supposto inadempimento dello stesso da parte di Elica (ciascuno un "Evento Risolutivo di Elica"), Whirlpool potrà recedere dal Patto Parasociale con effetto immediato dandone comunicazione scritta a FAN.

(c) In caso di (i) risoluzione anticipata dell'Accordo di Fornitura OEM per inadempimento da parte di Maytag o (ii) comprovata grave violazione di determinate pattuizioni essenziali dell'Accordo di Fornitura OEM (ciascuno un "Evento Risolutivo dell'Acquirente"), FAN avrà diritto di recedere dal Patto Parasociale con effetto immediato, dandone comunicazione scritta a Whirlpool.

8.2 Procedura di Exit di Whirlpool

(a) In caso di (i) risoluzione del Patto Parasociale a seguito di un Inadempimento da parte di FAN, (ii) risoluzione del Patto Parasociale a seguito di un Evento Risolutivo di Elica, o (iii) mancato rinnovo del Patto Parasociale a seguito di disdetta da parte di FAN nel caso descritto al paragrafo 5.3 di cui sopra (ciascuno un "Evento di Exit di Whirlpool"), Whirlpool avrà il diritto incondizionato di vendere sul mercato, in tutto o in parte, la Quota del 5%, le Azioni dell'Opzione Call e le eventuali Azioni Mancanti detenute in quel momento.

(b) Qualora si verifichi un Evento di Exit di Whirlpool, Whirlpool, entro 30 giorni lavorativi, potrà darne comunicazione scritta (la "Dichiarazione di Exit") a FAN specificando l'Evento di Exit di Whirlpool e indicando (i) il calcolo della media ponderata del prezzo per Azione (il "Prezzo Medio di Acquisto") pagato da Whirlpool al momento dell'acquisto da FAN e/o dalla Società della Quota del 5%, le Azioni dell'Opzione Call e le eventuali Azioni Mancanti (le "Azioni di Exit") e (ii) la media ponderata del prezzo di mercato per azione degli ultimi 30 giorni precedenti la Dichiarazione di Exit (il "Prezzo Ponderato Elica"). In tal caso FAN, dando comunicazione scritta a Whirlpool entro 10 giorni lavorativi dalla Dichiarazione di Exit, avrà il diritto di comprare da Whirlpool tutte le Azioni di Exit al Prezzo Medio di Acquisto entro 10 giorni lavorativi dalla suddetta comunicazione. Qualora FAN decida di non comprare tali Azioni al Prezzo Medio di Acquisto, o successivamente non effettui il pagamento nei termini, Whirlpool avrà il diritto di ottenere da FAN entro 20 giorni lavorativi dalla Dichiarazione di Exit un importo equivalente alla differenza tra il Prezzo Medio di Acquisto (se superiore al Prezzo Ponderato Elica) ed il Prezzo Ponderato Elica, moltiplicato per il numero delle Azioni di Exit (la "Differenza di Exit").

8.3 Procedura di Exit di FAN

(a) In caso di (i) risoluzione del Patto Parasociale a seguito di un Inadempimento da parte di Whirlpool, o (ii) risoluzione del Patto Parasociale a seguito di un Evento Risolutivo dell'Acquirente (ciascuno di essi, un "Evento di Exit di FAN"), FAN avrà il diritto incondizionato di comprare in tutto o in parte la Quota del 5%, le Azioni dell'Opzione Call e le eventuali Azioni Mancanti detenute in quel momento da Whirlpool (le "Azioni di Exit di FAN").

(b) Qualora si verifichi un Evento di Exit di FAN, entro 30 giorni lavorativi dalla sua avvenuta conoscenza, FAN potrà a sua discrezione dare comunicazione scritta e Whirlpool avrà l'obbligo di vendere a FAN le Azioni di Exit di FAN al Prezzo Medio di Acquisto entro 20 giorni lavorativi dal ricevimento di detta comunicazione.

9. Altre informazioni.

Il Patto non prevede l'istituzione di organi per il suo funzionamento.

Il Patto non contiene obblighi di deposito delle Azioni conferite al presente Patto.

h) Nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie

Lo Statuto sociale prevede che (i) un Consigliere venga tratto dalla lista di minoranza che abbia ottenuto il maggior numero di voti e non sia collegata in alcun modo, neanche indirettamente, con quella di maggioranza e (ii) sia comunque rispettato il numero minimo di amministratori indipendenti previsto dalla normativa. Possono presentare le liste dei candidati gli azionisti che

da soli o con altri azionisti rappresentino un quarantesimo del capitale sociale o la diversa misura stabilita dalla vigente normativa.

Tale nuovo meccanismo di voto verrà applicato in occasione del prossimo rinnovo del Consiglio di Amministrazione.

Alle modifiche statutarie si provvede sulla base delle norme di legge applicabili e dello Statuto.

i) Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazione all'acquisto di azioni proprie

Per quanto attiene alle deleghe per gli aumenti di capitale ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, si rammenta che l'Assemblea Straordinaria di Elica del 12 aprile 2006 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà, da esercitarsi entro cinque anni dalla data della predetta deliberazione, di aumentare in una o più volte, a pagamento ed in via scindibile, il capitale sociale per massimi nominali euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi), con esclusione integrale del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto e ottavo comma, del codice civile, mediante emissione di un massimo di n. 1.500.000 (unmilione cinquecentomila) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 (zero e venti centesimi) ciascuna, godimento regolare, a servizio di un piano di stock option riservato a dipendenti, inclusi i dirigenti, collaboratori e amministratori esecutivi della Società e delle società dalla stessa controllate ritenuti "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo aziendale della Società, che risultino destinatari di tale piano.

Successivamente, in data 25 giugno 2007, l'Assemblea degli azionisti, in sede ordinaria, ha approvato il "Performance Stock Option Plan 2007-2011" conferendo ogni necessario ed opportuno potere al Consiglio di Amministrazione della Società per l'attuazione dello stesso.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione della Società, in sede straordinaria, ha deliberato di aumentare il capitale sociale nel rispetto della delega conferita ed ha provveduto a modificare conseguentemente il primo comma dell'articolo 5 dello Statuto Sociale della Società.

Per quanto attiene alle autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie si rammenta che l'Assemblea Ordinaria dei Soci di Elica del 3 agosto 2007 ha deliberato di autorizzare, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter del codice civile, l'acquisto e la disposizione di azioni ordinarie della Società, determinandone le principali modalità e delegando al Consiglio di Amministrazione della Società il potere di compiere qualsiasi atto necessario ed opportuno al fine della attuazione della delibera in conformità alle disposizioni di legge applicabili.

l) Clausole change of control

Sono in essere degli accordi commerciali che prevedono la facoltà di recesso dell'altra parte contraente in caso di cambio di controllo della Società.

m) Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto

Non sono stati stipulati accordi tra la società e gli amministratori che prevedano indennità a loro favore in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

Eventi successivi al 31 dicembre 2007 e prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento macroeconomico dei primi mesi dell'anno 2008 è caratterizzato da un generale rallentamento della domanda sia in USA che in Europa, dovuti alla crisi del mercato immobiliare, accompagnato da una crescita della domanda nei mercati dell'area Asia – Pacifico ma a tassi inferiori rispetto ai tassi registrati negli anni passati. Il primo trimestre 2008 ha visto inoltre l'euro che ha continuato a rafforzarsi verso il dollaro americano e la sterlina britannica. Il mercato delle materie prime continua a rimanere sostenuto, anche se alla data della redazione della presente relazione il Gruppo ha già comprato la quasi totalità dei propri fabbisogni per l'anno 2008.

Per converso, il management della Società sta implementando le attività di business previste nel Piano industriale 2008-2010.

Non sono da segnalare eventi straordinari successivi alla data del 31 dicembre 2007 tali da modificare la struttura economica-patrimoniale della Elica S.p.A. tali da richiedere annotazioni integrative o aggiuntive. Le attività aziendali, i progetti in corso, le vendite e i piani d'investimento procedono secondo i programmi prefissati.

Proposta di destinazione dell'utile e riclassifica delle riserve

Signori Azionisti,

il Bilancio dell'esercizio 2007 che sottoponiamo alla vostra approvazione chiude con un utile netto di Euro 9.283.325 ed un patrimonio netto di Euro 141.181.521.

Ciò premesso Vi invitiamo :

- 1) ad approvare la Relazione degli Amministratori sulla gestione dell'esercizio 2007 ed il Bilancio al 31 dicembre 2007, composto da Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota

Integrativa;

- 2) ad approvare la distribuzione di un dividendo pari a €/cents 4,82 per azione, che corrisponde ad un payout ratio del 32,5%; escludendo le azioni in portafoglio esistenti alla data del 19 maggio 2008, data di stacco della cedola;
- 3) ad approvare il pagamento del dividendo in data 22 maggio 2008;
- 4) di trasferire la Riserva utili su cambi a Riserva Straordinaria per Euro 17.236;
- 5) ad approvare la destinazione dell'ammontare residuo alla Riserva Straordinaria.

Vi ringraziamo per l'intervento.

Fabriano lì, 27 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione
IL PRESIDENTE
Francesco Casoli

ELICA S.p.A.

Sede in Via Dante, 288 – 60044 Fabriano (AN) - Capitale sociale € 12.664.560 i.v.

Bilancio Individuale al 31/12/2007

Conto economico		31/12/2006	31/12/2007
	Note		
Ricavi verso terzi	4.01	223.412.788	316.836.467
Ricavi verso correlate	4.01	27.852.344	16.336.115
Altri ricavi operativi	4.02	2.462.156	4.875.971
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	4.03	1.074.044	700.281
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.04	497.061	977.152
Consumi di materie prime e materiali di consumo	4.05	(97.205.883)	(144.140.102)
Consumi di materie prime e materiali di consumo vs. correlate		(28.484.081)	(28.351.177)
Spese per servizi	4.06	(41.242.561)	(59.331.850)
Spese per servizi vs. correlate	4.06	(14.107.716)	(15.287.102)
Costo del personale	4.07	(42.792.586)	(56.329.318)
Ammortamenti	4.08	(9.008.904)	(10.434.084)
Altre spese operative e accantonamenti	4.09	(4.214.457)	(7.200.165)
Oneri di ristrutturazione	4.09		(700.000)
Utile operativo		18.242.205	17.952.188
Proventi ed oneri da partecipazioni	4.10	1.745.161	(180.432)
Proventi finanziari	4.11	620.755	1.945.589
Oneri finanziari	4.12	(1.258.497)	(1.411.147)
Proventi e oneri su cambi	4.13	(550.494)	(824.844)
Altri ricavi non operativi			26.000
Utile prima delle imposte		18.799.130	17.507.354
Imposte dell'esercizio	4.14	(8.841.803)	(8.224.029)
Risultato d'esercizio		9.957.327	9.283.325
Utile per azione base			
da attività in funzionamento (Euro/cents)	4.15	18,93	14,73
Utile per azione diluito			
da attività in funzionamento (Euro/cents)	4.15	18,93	14,73

Nota

I saldi del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 (conto economico e stato patrimoniale) comprendono quelli delle tre ex-società controllate (Turbo Air, Jet Air e Fox Design) fuse per incorporazione (come da atto di fusione del 22 giugno 2007). Allo scopo di migliorare il confronto tra le poste del 2006 e quelle del 2007 si è proceduto a riportare e commentare nelle note di bilancio i saldi pro-forma post fusione. Inoltre in allegato al bilancio di esercizio 31 dicembre 2007 si è riportato un prospetto che confronta il bilancio di esercizio della Elica S.p.A. (stand alone) al 31 dicembre 2006, il bilancio pro-forma post fusione per incorporazione delle tre società al 31 dicembre 2006 ed il bilancio 31 dicembre 2007.

Stato patrimoniale		31/12/2006	31/12/2007
Attivo	Note		
Immobilizzazioni materiali	4.16	35.093.365	39.226.111
Avviamento	4.17	0	6.713.992
Altre attività immateriali	4.17	2.983.627	4.884.702
Partecipazioni in società controllate	4.18	48.080.640	41.604.227
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	4.19	6.057.834	1.899.162
Altre attività finanziarie	4.20	150.000	30.000
Crediti diversi	4.21	1.262.597	1.212.156
Crediti tributari	4.22	752	752
Attività per imposte differite	4.23	3.457.258	4.299.599
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.24	86.223	24.908
Totale attività non correnti		97.172.296	99.895.609
Crediti commerciali	4.25	57.439.089	73.605.169
Crediti commerciali e finanziamenti vs. correlate	4.25	50.981.580	45.754.129
Rimanenze	4.26	24.161.036	35.660.416
Altri crediti	4.27	1.189.615	2.063.217
Crediti tributari	4.28	1.163.826	1.920.632
Strumenti finanziari derivati	4.29	95.660	544.110
Disponibilità liquide	4.30	11.301.281	13.725.848
Attività correnti		146.332.087	173.273.521
Totale attività		243.504.383	273.169.130
Passivo	Note		
Passività per prestazioni pensionistiche	4.31	7.357.761	9.319.139
Fondi rischi ed oneri	4.32	1.136.588	2.711.753
Passività per imposte differite	4.23	4.615.726	5.828.038
Finanziamenti bancari e mutui	4.33	1.881.643	4.599.632
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	4.34	3.372.274	1.218.402
Debiti tributari	4.35	3.851.924	4.003.532
Debiti diversi	4.36	3.934.581	4.013.882
Strumenti finanziari derivati	4.37	9.888	3.833
Passivo non corrente		26.160.385	31.698.211
Fondi rischi ed oneri	4.32	611.000	611.566
Finanziamenti bancari e mutui	4.33	254.191	3.810.102
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	4.34	1.248.137	305.496
Debiti commerciali	4.38	48.272.930	77.251.310
Debiti commerciali vs. correlate	4.38	14.634.341	6.801.146
Debiti tributari	4.35	2.582.285	2.114.879
Altri debiti	4.36	7.053.655	8.977.094
Strumenti finanziari derivati	4.29	16.457	417.805
Passivo corrente		74.672.996	100.289.398
Capitale		12.664.560	12.664.560
Riserve di capitale		71.123.336	71.123.335
Riserve di copertura e stock option		(17.651)	35.130
Azioni proprie			(6.671.170)
Riserve di utili		48.943.432	54.746.341
Risultato dell'esercizio		9.957.326	9.283.325
Patrimonio netto	4.39	142.671.003	141.181.521
Totale passività e patrimonio netto		243.504.384	273.169.130

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Acquisto azioni proprie	Riserve di utili	Riserva di copertura e stock option	Utile/(Perdita) dell'esercizio	Totale patrimonio netto
<i>(in migliaia di euro)</i>							
Saldo al 31 dicembre 2005	10.165	14.811		43.267	(49)	8.217	76.411
Destinazione del risultato d'esercizio 2005							
Attribuzione di dividendi				(2.541)			(2.541)
Allocazione utile d'esercizio				6.737		(6.737)	0
Allocazione maggior utile transizione IAS				1.480		(1.480)	0
Componenti economiche iscritte direttamente a patrimonio netto							
Adeguamento riserva di copertura					16		16
Altre variazioni							
Aumento di capitale	2.500	59.962					62.462
Costo emissione Capitale sociale		(5.840)					(5.840)
Trasferimento a conto economico da riserva di copertura					16		16
Effetto fiscale sui costi di emissione aumento di capitale sociale		2.190					2.190
Risultato dell'esercizio						9.957	9.957
Saldo al 31 dicembre 2006	12.665	71.123		48.943	(17)	9.957	142.671
Destinazione del risultato d'esercizio 2006							
Attribuzione di dividendi						(2.533)	(2.533)
Allocazione utili di esercizio				7.424		(7.424)	0
Componenti economiche iscritte direttamente a patrimonio netto							0
Contabilizzazione stock option					35		35
Adeguamento riserva di copertura					17		17
Altre variazioni							0
Fusione				(1.621)			(1.621)
Acquisti azioni proprie			(6.671)				(6.671)
Risultato dell'esercizio						9.283	9.283
Saldo al 31 dicembre 2007	12.665	71.123	(6.671)	54.746	35	9.283	141.181

RENDICONTO FINANZIARIO E POSIZIONE FINANZIARIA

		31-dic-07	31-dic-06
RENDICONTO FINANZIARIO			
ATTIVITA' OPERATIVA	Note		
Utile dell'esercizio	4.40	9.283.325	9.957.326
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidità:			
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		1.735.118	1.562.821
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		8.698.966	7.446.083
T.F.R. maturato nell' esercizio		2.535.000	1.539.872
T.F.R. utilizzato nell' esercizio		(3.509.922)	(1.527.729)
Oneri finanziari su TFR		463.677	352.100
Imposte correnti e differite dell'esercizio		8.224.029	8.841.803
Altri oneri finanziari		947.252	906.397
Effetto delle variazioni dei cambi		0	85.232
Accant. (utilizzo) Fondo Sval. Crediti		0	0
Accant. (utilizzo) Fondo Rischi ed Oneri		759.043	321.883
Svalutazione att. disponibili per la vendita		0	194.735
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		29.136.488	29.680.523
(Incremento)/decremento dei crediti		(3.736.581)	(3.573.095)
Rimanenze		(74.642)	(2.478.498)
Incremento/(decremento) dei debiti		(784.752)	(3.351.969)
		(4.595.975)	(9.403.562)
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		24.540.513	20.276.961
Imposte sul reddito corrisposte		(8.173.613)	(8.999.346)
Interessi corrisposti		(957.000)	(629.103)
Disponibilità liquide generate nette dall'att.operativa		15.409.900	10.648.512
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Valore cessione cespiti alienati		5.383.970	1.342.767
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche		(9.037.552)	(6.469.540)
Incrementi netti nelle attività immateriali		(3.174.716)	(2.262.678)
Vari. netta partecipazioni e att. disp. per la vendita		2.760.348	(15.733.784)
Dividendi Airfoce S.p.A e Ariaфина		69.000	
Dividendi Jet Air S.r.l.		0	200.000
Attività in dismissione		0	(196.735)
(Incremento)/decremento dei crediti finanziari infragruppo		0	(33.588.995)
Disponibilità liquide generate nette impiegate nell'attività di investimento		(3.998.950)	(56.708.965)
ATTIVITA' FINANZIARIA			
Assunzione (rimborso) di finanziamenti		(14.666.950)	(12.465.359)
Aumento capitale sociale e riserva Sovraprezzo Azioni	4.38	0	62.463.075
Buy Back		(6.671.181)	0
Utilizzo per pagamento costi aumento Cap. Sociale	4.38	0	(3.897.895)
Distribuzione dividendi	4.38	(2.533.000)	(2.541.140)
Disponibilità liquide generate nette generate/(impiegate) nell'attività di investimento		(23.871.131)	43.558.681
INCREMENTO (DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI		(12.460.181)	(2.501.773)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL' INIZIO DELL'ESERCIZIO		11.301.281	13.803.054
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI APPORTATE DALLA FUSIONE		14.884.748	
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		13.725.848	11.301.281

Posizione finanziaria netta

(Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006)

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Disponibilità liquide	11.301	13.726	2.425
Crediti finanziari vso correlate	36.206	28.396	(7.810)
Finanziamenti bancari e mutui - parte corrente	(1.882)	(3.810)	(1.928)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori - parte corrente	(3.372)	(305)	3.067
Debiti finanziari verso collegate	(830)		(830)
Posizione finanziaria netta - parte corrente	41.423	38.007	(3.416)
Finanziamenti bancari e mutui - parte non corrente	(254)	(4.600)	(4.346)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori - parte non corrente	(1.248)	(1.218)	30
Posizione finanziaria netta - parte non corrente	(1.502)	(5.818)	(4.316)
Posizione finanziaria netta	39.921	32.189	(7.732)

Al 31 dicembre 2007 la posizione finanziaria netta è di Euro/Mgl. 32.189 con un decremento di Euro/Mgl. 7.732 rispetto all'esercizio precedente. La fusione ha portato una posizione finanziaria netta post fusione a Euro/Mgl 33.917 al 31.12.2006 con una variazione in diminuzione rispetto al 31.12.2006 stand alone di Euro/Mgl 6.004.

Indice delle Note esplicative al Bilancio Individuale al 31 dicembre 2007

1. Principi contabili, criteri di valutazione
2. Principi contabili in vigore dopo il 1 gennaio 2007
3. Scelte valutative ed utilizzo di stime significative
4. Note illustrative al Conto Economico, allo Stato Patrimoniale e al Rendiconto Finanziario
5. Impegni, garanzie e passività potenziali
6. Informativa sulla gestione dei rischi
7. Informativa sulla retribuzione del management e sulle parti correlate
8. Informazioni ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob
9. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali
10. Eventi successivi

1. Principi contabili, criteri di valutazione

Informazioni generali

Elica S.p.A. è una società di diritto italiano con sede legale in Via Dante 288 - Fabriano (AN).

La società è quotata nel Mercato Telematico Azionario (MTA) segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

Le principali attività svolte dalla Società e dalle sue controllate nonché la sede legale e le altre sedi della Società sono riportate nella relazione sulla gestione.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Principi Generali

Si ricorda che la società, avendo i propri titoli azionari quotati al Mercato Telematico Azionario, segmento Star, è obbligata alla presentazione dei propri bilanci redatti in base ai principi contabili internazionali IFRS. Il Gruppo Elica già nell'esercizio precedente aveva predisposto il bilancio in base agli IFRS.

Il bilancio individuale al 31 dicembre 2007 è comparato con il bilancio individuale dell'esercizio precedente, ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dal Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto, nonché dalle presenti Note esplicative. È però da notare che i saldi del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007 comprendono quelli delle tre ex-società controllate (Turbo Air, Jet Air e Fox Design) fuse per incorporazione (come da atto di fusione del 22 giugno 2007). Allo scopo di migliorare il confronto tra le poste del 2006 e quelle del 2007 si è proceduto a riportare e commentare nelle note di bilancio i saldi pro-forma post fusione. Inoltre in allegato al bilancio di esercizio 31 dicembre 2007 si è riportato un prospetto che confronta il bilancio di esercizio della Elica S.p.A. (stand alone) al 31 dicembre 2006, il bilancio pro-forma post fusione per incorporazione delle tre società al 31 dicembre 2006 ed il bilancio 31 dicembre 2007.

Gli schemi di bilancio e le note esplicative rispettano il contenuto minimo richiesto dai principi contabili internazionali, integrato dalle disposizioni, ove applicabili, previste dal legislatore nazionale e dalla Consob.

La Società non ha apportato cambiamenti nei principi contabili applicati fra i dati comparativi al 31 dicembre 2006 e al 31 dicembre 2007 e non sono stati rivisti o emessi principi contabili dall'International Accounting Standards Board (IASB) o interpretazioni dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) aventi efficacia dal 1° gennaio 2008, che abbiano avuto un effetto significativo sul bilancio individuale.

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

Schemi di bilancio

La Direzione della Società, in conformità con quanto previsto dallo IAS n.1, ha effettuato le seguenti scelte in merito agli schemi di bilancio.

- **Stato patrimoniale** è presentato secondo il criterio della distinzione delle attività e passività "correnti – non correnti". Un'attività/passività è classificata come corrente quando soddisfa uno dei seguenti criteri : si attende che sia realizzata/estinta o si prevede che sia venduta o utilizzata nel normale ciclo operativo della società; è posseduta per essere negoziata; si prevede che si realizzi/estingua entro i 12 mesi dalla data di chiusura dell'esercizio. In mancanza di tutte e tre le condizioni, le attività/passività sono classificate come non correnti.

- **Conto Economico** è predisposto secondo lo schema per natura ed evidenza i risultati intermedi relativi al risultato operativo ed al risultato prima delle imposte al fine di consentire una migliore misurabilità dell'andamento della normale gestione operativa. L'utile operativo è determinato come differenza tra i Ricavi netti ed i costi di natura operativa (questi ultimi inclusivi dei costi di natura non monetaria relativi ad ammortamenti e svalutazioni di attività correnti e non correnti, al netto di eventuali ripristini di valore) e inclusivo di plus/minusvalenza generate dalla dismissione di attività non correnti.
- **Rendiconto finanziario** predisposto con il metodo indiretto per mezzo del quale il risultato operativo è rettificato dagli effetti delle operazioni di natura non monetaria.
- **Prospetto di Movimentazione di Patrimonio Netto** illustra le variazioni intervenute nelle voci di Patrimonio Netto.

Criteri di valutazione

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio civilistico vengono qui di seguito precisati.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori direttamente attribuibili, rettificato per alcuni beni in applicazione di specifiche leggi di rivalutazione antecedenti il 1 gennaio 2005 e ritenute rappresentative del fair value del bene al momento in cui la rivalutazione è stata effettuata (cosiddetto "deemed cost" ai sensi del IFRS 1).

Le attività detenute in seguito a contratti di locazione finanziaria sono iscritte tra le immobilizzazioni materiali e sono ammortizzate in base alla loro stimata vita utile come per le attività detenute in proprietà secondo le modalità di seguito descritte.

L'ammortamento viene determinato, a quote costanti, in funzione della loro stimata vita utile applicando le seguenti aliquote percentuali:

fabbricati	3	%
costruzioni leggere	10	%
impianti e macchinario	10 % - 15,5	%
attrezzature industriali e commerciali	10 % - 25	%
arredi e macchine ufficio	12	%
macchine elettroniche ufficio	20	%
automezzi	20	%
autovetture	25	%

Il costo di acquisto è inoltre rettificato dei contributi in conto impianti già deliberati a favore della società. Tali contributi partecipano al risultato economico rettificando gradatamente l'ammontare di competenza degli ammortamenti in base alla vita utile dei cespiti a cui si riferiscono.

I costi di manutenzione, riparazione, ampliamento, ammodernamento e sostituzione che non si traducono in aumento significativo e misurabile di capacità produttiva e di vita utile del bene sono imputati al Conto Economico nell'esercizio nel quale vengono sostenuti.

Altre attività immateriali

Sono incluse nelle Altre Attività Immateriali le attività in grado di produrre benefici futuri.

Costi di sviluppo

I costi di ricerca sono imputati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti.

Le attività immateriali internamente generate derivanti dallo sviluppo dei prodotti di Elica sono iscritte nell'attivo, solo se tutte le seguenti condizioni sono rispettate:

- l'attività è identificabile;
- è probabile che l'attività creata genererà benefici economici futuri;
- i costi di sviluppo dell'attività possono essere misurati attendibilmente.

Tali attività immateriali sono ammortizzate su base lineare lungo le relative vite utili.

Quando le attività internamente generate non possono essere iscritte in bilancio, i relativi costi di sviluppo sono imputati al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenuti.

Attività immateriali generate internamente

Si riferiscono a spese di compartecipazione per la realizzazione di attrezzature e sono ammortizzate in funzione della durata dei contratti sottostanti.

Marchi e Brevetti

I marchi ed i diritti simili sono relativi ai marchi di proprietà della Società e sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

I brevetti sono rilevati inizialmente al costo di acquisto e sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

Opere dell'ingegno

La voce include il costo dei software applicativi in licenza d'uso a tempo indeterminato, iscritti al costo di acquisizione. Sono ammortizzati a quote costanti in base alla loro vita utile.

Perdite di valore ("Impairment")

Ad ogni data di bilancio, si verifica l'esistenza di eventi o circostanze tali da mettere in dubbio la recuperabilità del valore delle attività materiali ed immateriali a vita utile definita. In presenza di indicatori di perdita, si procede alla stima del valore recuperabile delle proprie attività materiali e immateriali per determinare se vi siano indicazioni che queste attività abbiano subito riduzioni di valore, mentre le attività immateriali a vita utile indefinita ed in particolare l'avviamento sono assoggettati ad "impairment test" annualmente e ogni qualvolta vi è una indicazione di una possibile perdita di valore.

In queste situazioni, viene stimato l'ammontare recuperabile di tali attività per determinare l'importo dell'eventuale svalutazione.

In linea con quanto previsto dai principi contabili di riferimento, la verifica viene effettuata rispetto alla attività presa individualmente, ove possibile, o ad una aggregazione di beni e/o attività (cosiddetta "cash generating unit"). Le cash generating units sono state individuate coerentemente con la struttura organizzativa e di business, come aggregazioni omogenee che generano flussi di cassa in entrata autonomi, derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

L'ammontare recuperabile è il maggiore fra il *fair value* al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nella determinazione del valore d'uso, i flussi di cassa futuri stimati sono scontati al loro valore attuale utilizzando un tasso che riflette le valutazioni correnti di mercato del valore del denaro e dei rischi specifici dell'attività.

Se l'ammontare recuperabile di una attività (o di una unità generatrice di flussi finanziari) è stimato essere inferiore rispetto al relativo valore contabile, esso è ridotto al minor valore recuperabile. Una perdita di valore è rilevata nel conto economico immediatamente.

Quando una svalutazione non ha più ragione di essere mantenuta, il valore contabile dell'attività (o della unità generatrice di flussi finanziari), ad eccezione dell'avviamento, viene ripristinato al nuovo valore derivante dalla stima del suo valore recuperabile, ma non oltre il valore netto di carico originario.

Il ripristino del valore è imputato al conto economico.

Partecipazione in Imprese Controllate e Collegate

Le partecipazioni in società controllate, in entità a controllo congiunto e in società collegate non classificate come possedute per la vendita sono contabilizzate al costo. Ad ogni data di riferimento del bilancio, viene valutata l'esistenza di indicazioni di riduzione di valore del costo della partecipazione; nel caso di esistenza di tali indicazioni, si procede ad effettuare la verifica sull'adeguatezza del valore iscritto nel bilancio stesso, attraverso un test di valutazione disciplinato dallo IAS 36. L'eventuale riduzione di valore della partecipazione viene rilevata nel caso in cui il valore recuperabile risulti inferiore al suo valore di iscrizione in bilancio. Per valore recuperabile si intende il maggiore tra il fair value della partecipazione, al netto degli oneri di vendita, laddove determinabile, ed il valore d'uso, rappresentato dal valore attuale dei flussi di cassa stimati per gli esercizi di operatività della società sottoposta a test di valutazione e derivanti dalla sua dismissione al termine della vita utile. Nel caso in cui successivamente alla rilevazione di riduzione di valore sussistano indicazioni che la perdita non esiste o si sia ridotta, viene ripristinato il valore della partecipazione per tenere conto della minor perdita di valore esistente. Dopo avere azzerato il costo della partecipazione le ulteriori perdite rilevate dalla partecipata sono iscritte tra le passività, nei casi in cui esista un'obbligazione legale ovvero implicita della partecipante a coprire le maggiori perdite della partecipata.

Rimanenze

Le rimanenze sono iscritte al minore fra costo di acquisto o di produzione e valore netto di realizzo desunto dall'andamento del mercato.

Per la valutazione delle materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, il costo di acquisto è stato determinato secondo il metodo del costo medio ponderato.

Per la valutazione dei prodotti finiti, prodotti in corso di lavorazione e dei semilavorati il costo industriale di produzione è stato determinato considerando oltre al costo dei materiali impiegati anche i costi industriali di diretta ed indiretta imputazione.

Il valore netto di realizzo rappresenta il prezzo di vendita stimato meno i costi di completamento previsti e delle spese necessarie per realizzare la vendita.

Le giacenze di articoli obsoleti o a lento rigiro sono svalutate tenendo conto delle possibilità di utilizzo e di realizzo.

Attività e passività finanziarie

Le attività e passività finanziarie sono rilevate e stornate in bilancio alla data di negoziazione.

Crediti commerciali e finanziamenti

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, che è in generale rappresentativo del loro fair value. In caso di differenze significative tra valore nominale e fair value, i crediti sono iscritti in bilancio al fair value, e sono successivamente valutati in base al costo ammortizzato, con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Il valore dei crediti è rettificato attraverso l'iscrizione di appositi fondi svalutazione crediti per tenere conto del rischio di inesigibilità dei crediti stessi. Le svalutazioni sono determinate in misura pari alla differenza tra il valore di carico dei crediti ed il valore attuale dei flussi finanziari di cassa futuri stimati scontati al tasso di interesse effettivo calcolato alla data di iscrizione del credito.

Attività non correnti detenute per la vendita

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) classificate come detenute per la vendita sono valutate al minore tra il loro precedente valore di carico e il valore di mercato al netto dei costi di vendita.

Le attività non correnti (e i gruppi di attività in dismissione) sono classificate come detenute per la vendita quando si prevede che il loro valore di carico sarà recuperato mediante un'operazione di cessione anziché il loro utilizzo nell'attività operativa dell'impresa. Questa condizione è rispettata solamente quando la vendita è altamente probabile, l'attività (o il gruppo di attività) è disponibile per un'immediata vendita nelle sue condizioni attuali e conseguentemente la Direzione ha preso un impegno per la vendita, che dovrebbe concludersi entro dodici mesi dalla data di classificazione in questa voce.

Altre attività finanziarie

Le attività finanziarie diverse dai crediti commerciali e finanziamenti e dalle disponibilità liquide sono iscritte in bilancio inizialmente al fair value, inclusivo degli oneri direttamente connessi alla transazione.

Alle successive date di chiusura di bilancio, le attività finanziarie sono valutate in funzione delle loro caratteristiche, come segue:

- le attività finanziarie di cui si ha intenzione e la capacità di detenere fino alla scadenza (titoli detenuti fino alla scadenza – "held to maturity") sono rilevate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, al netto delle svalutazioni effettuate per riflettere le perdite di valore.
- le attività finanziarie classificate come detenute per la negoziazione ("held for trading") sono valutate ad ogni fine periodo al fair value e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono imputati al conto economico del periodo.
- le attività finanziarie disponibili per la vendita ("available for sale") sono valutate ad ogni fine periodo al fair value e gli utili e le perdite derivanti dalle variazioni del fair value sono imputati direttamente al patrimonio netto fintanto che esse sono cedute o abbiano subito una perdita di valore; in quel momento, gli utili o le perdite complessivi precedentemente rilevati nel patrimonio netto sono imputati al conto economico del periodo. Le attività available for sale costituite da strumenti rappresentativi di patrimonio netto, in assenza di prezzo di mercato di riferimento e ove sia impossibile stimare in maniera attendibile il relativo fair value, sono iscritte in bilancio al costo.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide includono la cassa e i conti correnti bancari e depositi rimborsabili a domanda e altri investimenti finanziari a breve termine ad elevata liquidità, che sono prontamente convertibili in cassa e sono soggetti ad un rischio non significativo di variazione di valore.

Passività finanziarie e strumenti rappresentativi di patrimonio netto

Le passività finanziarie e gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi sono classificati secondo la sostanza degli accordi contrattuali che li hanno generati e in accordo con le rispettive definizioni di passività e di strumenti rappresentativi di patrimonio netto.

Questi ultimi sono costituiti da quei contratti che, depurati della componente di passività insita negli stessi, danno diritto ad una quota delle attività.

I principi contabili adottati per specifiche passività finanziarie e strumenti rappresentativi di patrimonio netto sono indicati di seguito.

Debiti commerciali

I debiti commerciali sono iscritti in bilancio al valore nominale, che è in generale rappresentativo del loro fair value. In caso di differenze significative tra valore nominale e fair value, i debiti commerciali

sono iscritti in bilancio al fair value, e sono successivamente valutati in base al costo ammortizzato, con il metodo del tasso di interesse effettivo.

Debiti verso banche e altri finanziatori

I debiti verso banche, costituiti da finanziamenti a medio e lungo termine e da scoperti bancari ed i debiti verso altri finanziatori, comprensivi dei debiti derivanti da operazioni di locazione finanziaria sono iscritti in bilancio in base agli importi incassati, al netto dei costi dell'operazione, e sono successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Strumenti rappresentativi di patrimonio netto

Gli strumenti rappresentativi di patrimonio netto emessi dalla Società sono rilevati in base all'importo incassato, al netto dei costi diretti di emissione.

Strumenti derivati e contabilizzazione delle operazioni di copertura

Le attività sono esposte primariamente a rischi finanziari da variazioni nei tassi di cambio e nei tassi di interesse: sono utilizzati strumenti derivati per la copertura di tali tipologie di rischio.

La gestione dei rischi di cambio è regolata da una "risk policy" secondo una logica di "protezione" del valore atteso dal business, senza finalità speculative o di trading.

Per quanto riguarda il rischio di cambio, la metodologia applicata prevede la copertura sistematica dei flussi commerciali in valuta che sorgono in capo alle singole entità. Individuato il cambio di budget, o cambio obiettivo, per ciascuna valuta diversa dall'euro, vengono definiti i flussi da coprire (saldo tra crediti e debiti di inizio periodo più saldo tra ricavi e costi del periodo). Quindi, si decide quale parte dei saldi in valuta di budget coprire e in base alle condizioni del mercato dei cambi, di considerazioni macroeconomiche e tecniche, si decide quali coperture effettuare, le relative scadenze e quali strumenti utilizzare, tra quelli autorizzati dalla risk policy.

Gli strumenti finanziari derivati sono iscritti inizialmente al costo e, successivamente, adeguati al *fair value*.

Viene adottato, ove applicabile, il metodo dell'hedge accounting, che prevede l'iscrizione nello stato patrimoniale dei derivati al loro fair value. Le variazioni di fair value (*mark to market*) degli strumenti derivati hanno un trattamento contabile diverso a seconda della tipologia di copertura alla data di valutazione:

- Per i derivati che risultano di copertura di operazioni attese (i.e. cash flow hedge), le variazioni di fair value degli strumenti derivati sono imputate a patrimonio netto per la parte ritenuta efficace, mentre sono iscritte a conto economico per la parte ritenuta inefficace.
- Per i derivati che risultano di copertura di crediti e debiti iscritti a bilancio (i.e. fair value hedge), le differenze di fair value sono interamente imputate a conto economico. In aggiunta, si provvede a rettificare il valore della posta coperta (crediti/debiti) per la variazione di valore imputabile al rischio coperto, sempre nel conto economico.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina, o è esercitato, oppure non è più qualificabile come di copertura. In tale momento, nel caso di coperture di operazioni attese, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura rilevati direttamente nel patrimonio netto sono mantenuti nello stesso fino al momento in cui l'operazione prevista si verifica effettivamente. Se l'operazione oggetto di copertura si prevede non si verificherà, gli utili o le perdite accumulati rilevati direttamente nel patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico del periodo.

Le variazioni nel *fair value* degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

I derivati impliciti (*embedded derivatives*) inclusi in altri strumenti finanziari o in altri contratti sono trattati come derivati separati, quando i loro rischi e caratteristiche non sono strettamente correlati a quelli dei contratti che li ospitano e questi ultimi non sono valutati a *fair value* con iscrizione dei relativi utili e perdite a conto economico.

Azioni proprie

Le azioni proprie sono rilevate al costo e iscritte a riduzione del Patrimonio netto. Gli utili e le perdite derivanti dalla negoziazione delle azioni proprie, al netto degli effetti fiscali connessi, vengono iscritti tra le riserve di Patrimonio netto.

Benefici ai dipendenti

Piani successivi al rapporto di lavoro

Per i piani a benefici definiti, a cui il fondo trattamento di fine rapporto è assimilato, il costo relativo ai benefici forniti è determinato utilizzando il metodo della proiezione dell'unità di credito (*Projected Unit Credit Method*), effettuando le valutazioni attuariali alla fine di ogni esercizio. Gli utili e le perdite attuariali che eccedono il 10 per cento del valore attuale delle passività a benefici definiti dalla Società sono ammortizzati lungo il periodo della stimata vita lavorativa media dei dipendenti partecipanti al programma.

Le passività per benefici successivi al rapporto di lavoro rilevate in bilancio rappresentano il valore attuale delle passività per i piani a benefici definiti rettificata per tener conto degli utili e le perdite attuariali non rilevati.

Si precisa, infine, che la Società espone la componente interessi relativa ai piani per i dipendenti nella voce oneri finanziari.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La Società, in linea con quanto previsto dall'IFRS 2, classifica le Stock Options nell'ambito dei "pagamenti basati su azioni" e prevede per la tipologia rientrante nella categoria "*equity-settled*", che prevede cioè la consegna fisica delle azioni, la determinazione alla data di assegnazione del *fair value* dei diritti di opzione emessi e la sua rilevazione come costo del personale da ripartire linearmente lungo il periodo di maturazione dei diritti (c.d. *vesting period*) con iscrizione in contropartita di apposita riserva di patrimonio netto. Tale imputazione viene effettuata in base alla stima dei diritti che matureranno effettivamente a favore del personale avente diritto, tenendo in considerazione le condizioni di usufruibilità delle stesse non basate sul valore di mercato dei diritti. La determinazione del *fair value* avviene utilizzando il modello "binomiale".

Fondi rischi e oneri

Gli accantonamenti sono iscritti in bilancio quando vi è un'obbligazione presente quale risultato di un evento passato ed è probabile che sarà richiesto di adempiere all'obbligazione.

Gli accantonamenti sono stanziati sulla base della miglior stima dell'ammontare dei costi richiesti per adempiere all'obbligazione alla data di bilancio, e sono attualizzati, quando l'effetto è significativo.

Tali fondi sono costituiti da:

- fondo indennità suppletiva di clientela relativo ad agenti e rappresentanti;
- fondi connessi agli oneri relativi ai servizi post-vendita dei prodotti in garanzia;
- altri fondi rischi destinati a fronteggiare possibili perdite future.

Riconoscimento dei ricavi

Le vendite di beni sono riconosciute quando i beni sono spediti e la società ha trasferito all'acquirente i rischi e i benefici significativi connessi alla proprietà dei beni.

I proventi di natura finanziaria (ad eccezione dei dividendi) sono rilevati in applicazione del principio della competenza temporale; gli interessi attivi si rilevano sulla base dell'importo finanziato e del tasso di interesse effettivo applicabile.

I dividendi sono rilevati quando si stabilisce il diritto degli azionisti a riceverne il pagamento.

Leasing e contratti di locazione

I contratti di locazione sono classificati come locazioni finanziarie ogniqualvolta i termini del contratto sono tali da trasferire sostanzialmente tutti i rischi e i benefici della proprietà al locatario. Tutte le altre locazioni sono considerate operative.

Le attività oggetto di contratti di locazione finanziaria sono rilevate al loro *fair value* alla data di stipulazione del contratto, oppure, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing. La corrispondente passività verso il locatore è inclusa nello stato patrimoniale come passività per locazioni finanziarie. I pagamenti per i canoni di locazione sono suddivisi fra quota capitale e quota interessi in modo da raggiungere un tasso di interesse costante sulla passività residua. Gli oneri finanziari sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio.

I costi per canoni di locazione derivanti da locazioni operative sono iscritti a quote costanti in base alla durata del contratto. I benefici ricevuti o da ricevere a titolo di incentivo per entrare in contratti di locazione operativa sono anch'essi iscritti a quote costanti sulla durata del contratto.

Operazioni in valuta estera

Le attività e passività monetarie in valuta estera in essere alla data di bilancio sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di chiusura; le attività e passività non monetarie, valutate al costo storico in valuta estera, sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le differenze di cambio derivanti dall'estinzione di tali operazioni o dalla conversione di attività e passività monetarie sono rilevate a conto economico, ad eccezione di quelle derivanti da strumenti finanziari derivati che si qualificano come coperture di strumenti finanziari (cash flow hedge). Tali differenze sono infatti rilevate a patrimonio netto per gli effetti sospesi, altrimenti imputati a conto economico.

Imposte

Le imposte dell'esercizio rappresentano la somma delle imposte correnti e differite.

Le imposte correnti sono basate sul risultato imponibile dell'esercizio in conformità alla normativa vigente. La passività per imposte correnti è calcolata utilizzando le aliquote vigenti o di fatto vigenti alla data di bilancio.

A decorrere dall'esercizio 2005 la società e la controllata Fime S.p.A hanno esercitato l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale che consente di determinare l'Ires su una base imponibile corrispondente alla somma algebrica degli imponibili positivi e negativi delle singole società.

I rapporti economici, oltre che le responsabilità e gli obblighi reciproci, fra la società Elica (consolidante) e la sua controllata sono definiti da apposito Regolamento redatto con la società consolidata.

In particolare per quanto riguarda la responsabilità, il regolamento prevede per Elica, Consolidante, una responsabilità solidale con la partecipante al Consolidato fiscale:

- per le somme dovute dalla società consolidata ai sensi dell'art. 127, comma 1, del TUIR;
- per il pagamento delle somme che risultano dovute all'Amministrazione Finanziaria nel caso di omesso versamento dovuto in base alla dichiarazione dei redditi del consolidato;
- in relazione alle rettifiche di consolidamento operate sulla base dei dati comunicati dall'azienda aderente al Consolidato fiscale contestati dall'Amministrazione Finanziaria.

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti tributari al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta. Alla stessa voce Debiti tributari è iscritta l'Ires corrente calcolata sulla base della stima degli imponibili positivi e negativi della società controllata che ha aderito al Consolidato fiscale nazionale, al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e dei crediti d'imposta di competenza della società stessa; in contropartita al debito per imposte sono iscritti i corrispondenti crediti della società Elica verso la società controllata per l'imposta corrente corrispondente agli imponibili positivi trasferiti nell'ambito del Consolidato fiscale nazionale.

L'Ires differita e anticipata è calcolata sulle differenze temporanee tra i valori delle attività e delle passività determinati secondo criteri IAS e i corrispondenti valori fiscali esclusivamente con riferimento alla società.

L'Irap corrente, differita e anticipata è determinata esclusivamente con riferimento alla società.

Le imposte differite vengono stanziare sulle differenze di natura temporanea e sono contabilizzate secondo il metodo della passività. Sono altresì stanziare imposte differite attive e passive conseguenti alle rettifiche apportate.

Per le riserve in sospensione di imposta non è stato effettuato alcuno stanziamento d'imposta in quanto non sono previste operazioni che ne possano determinare la tassazione.

Le imposte anticipate sono rilevate nella misura in cui è probabile che negli esercizi in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili che hanno portato alla loro iscrizione, vi sia un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze medesime. Il valore di carico delle attività fiscali differite è rivisto ad ogni data di bilancio e ridotto nella misura in cui non sia più probabile l'esistenza di sufficienti redditi imponibili tali da consentire in tutto o in parte il recupero di tali attività.

Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività e sono imputate direttamente al conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci rilevate direttamente a patrimonio netto, nel qual caso anche le relative imposte differite sono anch'esse imputate al patrimonio netto.

Le attività e le passività fiscali differite vengono compensate quando vi è un diritto legale a compensare le imposte correnti attive e passive e quando si riferiscono ad imposte dovute alla medesima autorità fiscale e il Gruppo intende liquidare le attività e le passività fiscali correnti su base netta.

Utile per azione

L'Utile base per azione è calcolato prendendo a riferimento il risultato economico della Società e la media ponderata delle azioni in circolazione alla data di chiusura. Dal calcolo sono escluse le azioni proprie. L'utile diluito per azione è pari all'utile per azione rettificato per tenere conto della teorica conversione di tutte le potenziali azioni, ovvero di tutti gli strumenti finanziari potenzialmente convertibili in azioni ordinarie aventi effetto diluitivi.

2. Principi contabili in vigore dopo il 1 gennaio 2007

Lo IASB ha emesso i seguenti documenti, già omologati dall'Unione Europea, applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2007:

- *IAS 1- Presentazione del bilancio*: informazioni integrative relative al capitale: emendamento emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- *IFRS 7- Strumenti finanziari*: informazioni integrative: emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- *IFRIC 8- Ambito di applicazione dell'IFRS 2*: emesso nel gennaio 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- *IFRIC 9- Rivalutazione dei derivati incorporati*: emesso nel marzo 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- *IFRIC 10- Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore*: emesso nel luglio 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007.

In relazione ai suddetti documenti non si segnalano effetti significativi sul patrimonio netto e sul risultato del periodo della società al 31 dicembre 2007.

Per quanto riguarda il Trattamento di fine rapporto si segnala che la voce accoglie gli effetti delle modifiche introdotte dalla "Legge Finanziaria 2007" e successivi decreti e regolamenti, relativi alla destinazione delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 del Trattamento di fine rapporto (TFR).

In particolare, ai fini dell'applicazione dello IAS 19 la nuova normativa modifica, a partire dal 1° gennaio 2007, la natura del TFR da "programma a benefici definiti" a "programma a contributi definiti". Ai fini IAS solo il fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rimane un piano a benefici definiti. Il trattamento contabile delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 è pertanto assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS.

Inoltre tali modifiche comportano, ai sensi dello IAS 19, la rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006: tale rideterminazione (curtailment, così come definito dal paragrafo dello IAS 19) si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento. Per effetto di tale curtailment, sono state imputate a conto economico sia le perdite e gli utili attuariali cumulati al 31 dicembre 2006, non iscritti a conto economico in applicazione del metodo del "corridoio", sia l'effetto della rideterminazione della passività maturata alla stessa data.

3. Scelte valutative ed utilizzo di stime significative

La predisposizione del bilancio in applicazione degli IFRS richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività in bilancio e sull'informativa di bilancio in generale. I risultati che si consuntiveranno potrebbero essere diversi dalle stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono prontamente riflesse in bilancio.

Le assunzioni fondamentali riguardanti il futuro e le altre cause di incertezza nell'effettuazione delle stime alla data di riferimento del bilancio che possono causare rettifiche rilevanti ai valori contabili delle attività e delle passività entro l'esercizio successivo sono principalmente riconducibili alle valutazioni delle partecipazioni in società controllate e collegate, che sono iscritte in bilancio al costo, rettificato in caso di perdite di valore (impairment test).

4. Note illustrative al Conto Economico, allo Stato Patrimoniale e al Rendiconto Finanziario

Con atto di fusione del 22 giugno 2007 è stata realizzata la fusione per incorporazione in Elica S.p.A. delle ex società controllate Jet Air S.r.l., Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A. Questa operazione è orientata all'ottenimento di un'ulteriore integrazione dei processi di business nell'area cappe e alla

razionalizzazione della struttura del Gruppo, con il conseguente aumento dell'efficienza operativa e gestionale. L'operazione è stata realizzata senza emissione di nuove azioni e quindi senza dar luogo ad alcun aumento del capitale sociale della società incorporante.

Allo scopo di una migliore comparazione dei saldi, nelle tabelle allegate alle presenti note, si è aggiunta una colonna che tiene conto dei saldi risultanti dai bilanci dell'esercizio precedente della Elica S.p.A. e delle tre società fuse. Nelle relative note sono state commentate le variazioni rispetto al saldo così rideterminato.

In allegato al bilancio si sono poi riportati due prospetti che confrontano il bilancio di esercizio della Elica S.p.A. (stand alone) al 31 dicembre 2006, il bilancio pro-forma post fusione per incorporazione delle tre società al 31 dicembre 2006 ed il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2007.

CONTO ECONOMICO

4.1 Ricavi

4.01 Ricavi verso terzi

L'analisi dei ricavi verso terzi è la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Ricavi per vendita di prodotti	221.965	328.691	316.535	(12.156)
Ricavi per prestazioni di servizi	1.448	559	301	(258)
Totale	223.413	329.250	316.836	(12.414)

La voce in oggetto registra un decremento pari a circa il 4% rispetto al detto pro-forma del periodo precedente.

4.02 Ricavi verso correlate

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
verso controllate	26.549	4.734	15.507	10.773
verso collegate	1.303	461	829	368
Totale	27.852	5.195	16.336	11.141

I ricavi verso le correlate ammontano ad Euro/Mgl. 16.336 (Euro/Mgl. 5.195 nel pro-forma 2006); tali importi si riferiscono principalmente alle vendite di prodotti finiti effettuate nei confronti della controllata AirForce S.p.A. per Euro/Mgl. 1.230 (Euro/Mgl. 1.201 nel 2006), della controllata Ariaфина per Euro/Mgl. 2.131 (Euro/Mgl. 2.272 nel 2006), della controllata Elica Group Polska Sp.z o.o. Euro/Mgl. 2.943 (Euro/Mgl. 495 nel 2006) e della controllata Elica Mex Sa CV Euro/Mgl. 7.673 (Euro/Mgl. 3.718 nel 2006). I ricavi verso le collegate si riferiscono esclusivamente alla società ISM SpA.

Tutte le transazioni sono regolate a prezzi di trasferimento in linea con le condizioni di mercato applicate a soggetti terzi.

4.03 Ricavi per aree geografiche

La ripartizione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi per area geografica di destinazione è

la seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Europa + CSI	212.862	271.136	275.606	4.470
Altri paesi	12.058	26.670	26.364	(306)
America	26.345	36.639	31.202	(5.437)
Totale	251.265	334.445	333.172	(1.273)

4.2 Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Contributi in conto esercizio	0	129	82	(47)
Plusvalenze ordinarie	221	366	1.165	799
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	617	1.187	78	(1.109)
Recuperi spese	1.414	1.828	2.288	460
Altri ricavi e proventi	210	648	1.263	615
Totale	2.462	4.158	4.876	718

Rispetto al precedente esercizio, si segnala un decremento significativo della voce "Recuperi per sinistri" legato essenzialmente ai minori risarcimenti dell'anno 2007, contrapposto all'aumento della voce plusvalenze ordinarie emerse a seguito della cessione di immobilizzazioni materiali.

4.3 Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati

La voce Variazione Rimanenze dei prodotti finiti e semilavorati era pari a Euro/Mgl 1.074 al 31 dicembre 2006, a Euro/Mgl 362 se si tiene conto dell'effetto fusione e a Euro/Mgl 700 al 31 dicembre 2007.

4.4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni che ammonta ad Euro/Mgl 977 (Euro/Mgl. 512 nel precedente esercizio pro-forma post fusione) si riferisce alla capitalizzazione di oneri aventi utilità pluriennale legati alla progettazione, allo sviluppo di nuovi prodotti ed ai costi sostenuti internamente per la costruzione di stampi e attrezzature industriali.

4.5 Consumi di materie di prime e materiali di consumo

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Acquisti materiali di consumo	1.488	1.239	1.131	(108)
Acquisti materiali per officina	70	643	290	(353)
Acquisti materie prime	108.921	149.193	149.304	111
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.404)	(1.042)	28	1.070
Acquisti prodotti finiti	7.315	6.487	7.780	1.293
Acquisto imballi	8.661	11.982	13.139	1.157
Altri acquisti	513	350	339	(11)
Trasporti su acquisti	126	474	480	6

Totale	125.690	169.326	172.491	3.165
---------------	----------------	----------------	----------------	--------------

I saldi risultano così ripartiti :

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
verso terzi	97.206	141.497	144.140	2.643
verso correlate	28.484	27.829	28.351	522
Totale	125.690	169.326	172.491	3.165

I consumi di materie prime sono aumentati in valore assoluto di oltre Euro/Mgl 3.165 nel 2007 rispetto al 2006 per la dinamica del costo di acquisto delle materie prime che ha mantenuto un andamento mediamente più sfavorevole rispetto al periodo precedente.

Gli acquisti effettuati nei confronti delle correlate ammontano ad Euro/Mgl. 28.351 (Euro/Mgl 27.829 nel 2006). La voce più significativa si riferisce agli acquisti di motori elettrici effettuati nei confronti della controllata Fime S.p.A. per Euro/Mgl 25.190 (Euro/Mgl. 19.002 nel 2006).

Tutte le transazioni sono regolate a prezzi di trasferimento in linea con le condizioni di mercato applicate con soggetti terzi.

4.6 Spese per servizi

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Spese per lavorazioni presso terzi	30.324	38.399	38.050	(349)
Trasporti	5.252	7.961	9.144	1.183
Spese gestione magazzino prodotti finiti	3.126	4.391	4.655	264
Consulenze	2.127	3.006	4.125	1.119
Manutenzioni	1.897	2.401	1.963	(438)
Utenze varie	2.127	3.147	2.846	(301)
Provvigioni	1.384	2.565	2.014	(551)
Spese viaggi e soggiorni	1.583	1.883	1.685	(198)
Pubblicità	1.350	1.561	1.672	111
Assicurazioni	778	1.187	1.261	74
Compensi amministratori e sindaci	524	956	952	(4)
Fiere ed eventi promozionali	1.150	1.203	568	(635)
Servizi industriali	430	566	634	68
Commissioni e spese bancarie	161	295	525	230
Altre prestazioni di servizi	3.137	3.954	4.525	571
Totale	55.350	73.475	74.619	1.144

I saldi sono così ripartiti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
verso terzi	41.242	59.479	59.332	(147)
verso correlate	14.108	13.996	15.287	1.291
Totale	55.350	73.475	74.619	1.144

I costi per prestazioni di servizi sono in linea con lo scorso esercizio e mantengono analoga incidenza sui ricavi (circa il 22% in entrambi gli esercizi).

Il valore totale delle spese per servizi verso correlate ammonta ad Euro/Mgl. 15.287. Gli importi più rilevanti si riferiscono alle lavorazioni meccaniche effettuate da I.S.M. S.r.l. per Euro/Mgl. 14.446 (Euro/Mgl. 13.943 nel 2006)

4.7 Costo del personale

Il costo per il personale sostenuto per gli esercizi 2006 e 2007 è così composto:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Salari e stipendi	29.529	38.548	36.800	(1.748)
Oneri sociali	9.604	12.930	12.058	(872)
Tratt. di fine rapporto	1.540	2.093	2.999	906
Altri costi	2.119	2.668	4.472	1.804
Totale	42.792	56.239	56.329	90

La voce Altri costi include i costi per i lavoratori interinali pari a Euro/mgl 2.371 ed incentivi all'esodo per Euro/Mgl 1.681.

Di seguito si riportano i dati relativi alla forza lavoro media alle dipendenze al 31 dicembre 2006 e 31 dicembre 2007:

Organico	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Dirigenti	18	24	19	(5)
Impiegati	195	312	285	(27)
Operai	930	1.196	1.124	(72)
Altri	35	35	37	2
Totale	1.178	1.567	1.465	(102)

La fusione per incorporazione delle società Turbo Air, Jet Air e Fox Design e un'opera di ristrutturazione aziendale hanno inciso sul decremento dell'organico per 102 unità

4.8 Ammortamenti

L'ammontare complessivo degli ammortamenti è pari ad Euro/Mgl. 10.434; per la movimentazione di dettaglio delle voci ammortamenti materiali ed immateriali si rinvia ai rispettivi paragrafi delle Immobilizzazioni.

4.9 Altre spese operative ed accantonamenti e oneri di ristrutturazione

Altre spese operative ed accantonamenti

La voce in commento risulta composta come segue:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Pro-forma			
	Stand alone	Post fusione		
Fitti passivi e locazioni	1.029	2.222	2.048	(174)
Noleggio auto e mezzi industriali	1.113	1.331	1.187	(144)
Canoni utilizzo Hw,Sw e brevetti	140	193	501	308
Imposte diverse da quelle sul reddito	237	308	348	40
Abbonamenti riviste, giornali	33	37	40	3
Altre sopravvenienze e minusvalenze	134	887	1.939	1.052
Utensileria varia	152	116	117	1
Cataloghi e monografie	336	369	273	(96)
Perdite varie	519	558	109	(449)
Accantonamenti per rischi ed oneri	261	725	464	(261)
Altri oneri minori	260	19	174	(19)
Totale	4.214	6.765	7.200	261

Oneri di ristrutturazione

Riguardano gli oneri relativi alla chiusura della stabilimento di Padova (ex Fox Design).

4.10 Proventi ed oneri da partecipazioni

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Pro-forma			
	Stand alone	Post fusione		
Proventi da società correlate	1.940	957	(180)	(1.137)
Totale	1.940	957	(180)	(1.137)

Gli oneri dell'esercizio 2007 sono relativi principalmente alla minusvalenza che deriva dalla cessione effettuata in data 25 giugno 2007 della partecipazione in Roal Electronics S.p.A. pari al 21,276% del Capitale Sociale. La cessione è avvenuta per un valore pari a Euro/Mgl 3.000, contro un valore di carico pari a Euro/Mgl 3.242.

Il saldo include i dividendi distribuiti nel corso dell'esercizio dalle controllate Airforce S.p.A. per Euro/Mgl. 60 ed Ariaфина per Euro/Mgl. 9.

4.11 Proventi finanziari

Si riporta di seguito il dettaglio dei proventi finanziari:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Pro-forma			
	Stand alone	Post fusione		
Interessi attivi vs. controllate	192	135	1.111	976
Interessi attivi da collegate	2	2	38	36
Interessi attivi bancari	253	498	471	(27)
Altri proventi finanziari	174	39	326	287
Totale	621	674	1.946	1.272

L'incremento dei proventi finanziari è dovuto in larga parte, agli interessi attivi verso controllate, rispettivamente Fime SpA Euro/Mgl 852, Elica Group Polska Sp.z o.o. Euro/Mgl 135 e Elica Mex Sa de CV Euro/Mgl 123.

4.12 Oneri finanziari

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Oneri finanziari:				
su scoperti e finanziamenti bancari	248	1.213	708	(505)
su debiti verso altri finanziatori	265	265	239	(26)
su T.f.r.	352	487	464	(23)
Altri oneri finanziari	393	393	0	(393)
Totale oneri finanziari	1.258	2.358	1.411	(947)

La variazione degli oneri finanziari è dovuta principalmente a un decremento dei costi finanziari sui finanziamenti e mutui bancari per circa Euro/Mgl. 505.

4.13 Proventi e oneri su cambi

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Perdite su cambi	(1.094)	(1.368)	(2.080)	(712)
Oneri su derivati	(12)	(12)	(674)	(662)
Utili di cambio	400	432	386	(46)
Premi su derivati	156	156	1.543	(1.397)
Totale	(550)	(792)	(825)	(33)

Nel 2007 il saldo delle differenze di cambio presenta un valore negativo di Euro/Mgl 1.694, ciò è dovuto principalmente al deprezzamento del dollaro USA e dello Yen giapponese nei confronti dell'Euro. In tali voci sono registrati gli utili e le perdite non realizzate, derivanti da adeguamento al cambio di fine periodo delle partite creditorie e debitorie espresse in valuta estera.

4.14 Imposte dell'esercizio

Il carico fiscale di competenza dell'esercizio 2007 è pari ad Euro/Mgl 8.224 ed è così ripartito tra imposte correnti e differite:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Imposte correnti	8.385	10.493	8.810	(1.683)
Imposte differite	457	289	(586)	(875)
Totale imposte dell'esercizio	8.842	10.782	8.224	(2.558)

Nello schema successivo si riporta il dettaglio delle imposte differite Ires ed Irap .

Prospetto di riconciliazione fra le imposte teoriche ed effettive

L'accantonamento per imposte dell'anno può essere riconciliato con il risultato di esercizio esposto in bilancio come segue:

	2006				2007					
Aliquota IRES	33,00%				33,00%					
Aliquota IRAP	4,50%				4,50%					
	Imponibile	IRES	IRAP	Totale	% IRES sull'utile ante imposte	Imponibile	IRES	IRAP	Totale	% IRES sull'utile ante imposte
Imposte sul reddito										
- Correnti		5.788	2.597	8.385			6.093	2.717	8.810	
- Differite - costo (provento)		446	11	457			(535)	(51)	(586)	
[A] TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO		6.234	2.608	8.842	33,16%		5.558	2.666	8.224	31,75%
UTILE ANTE IMPOSTE	18.799					17.507				
Imposta calcolata con l'aliquota locale		6.203			33,00%		5.777			33,00%
- Effetto fiscale di proventi fiscalmente irrilevanti	(1.969)	(650)			3,46%	(5.415)	(1.787)			-10,21%
+ Effetto fiscale di oneri fiscalmente irrilevanti	2.071	683			3,63%	5.055	1.668			9,53%
-/+Riduzione/incremento delle imposte differite attive/passive iniziali, dovuto alla variazione dell'aliquota fiscale	0,00	0,00			0,00%	(1.818)	(100)			-0,57%
Altre differenze	6	2			0,01%		0			
[B] Carico fiscale ed aliquota fiscale effettiva	18.907	6.234			33,16%	15.328	5.558			31,75%

Il decremento delle imposte differite è essenzialmente dovuto alla riduzione dell'aliquota fiscale. Il Tax rate teorico per l'esercizio 2007 (incidenza delle imposte teoriche sul risultato ante imposte) è pari a 31,75% determinato applicando le vigenti aliquote fiscali per Ires e Irap alla rispettive basi imponibili come risultanti dal bilancio 31 dicembre 2007.

Il carico fiscale complessivo ammonta a Euro 8,2 milioni.

4.15 Utile per azione – Utile diluito per azione

Il calcolo dell'utile per azione di base e diluito è basato sui seguenti dati:

	31.12.2006	31.12.2007
<u>Da attività in funzionamento e dismesse</u>		
Risultato netto del periodo (migliaia di euro)	9.957	9.283
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	52.603.622	63.019.794
Utile per azione base	18,93	14,73
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	52.603.622	63.019.794
Utile per azione diluito	18,93	14,73
<u>Da attività in funzionamento</u>		
Risultato netto del periodo (migliaia di euro)	9.957	9.283
Numero medio di azioni ordinarie al netto di azioni proprie	52.603.622	63.019.794
Utile per azione base	18,93	14,73
Numero medio ponderato di azioni ordinarie per la determinazione dell'utile per azione diluito	52.603.622	63.019.794
Utile per azione diluito	18,93	14,73

L'utile per azione è stato determinato rapportando l'utile netto al n° medio ponderato di azioni in circolazione, al netto delle azioni proprie, alla data del 31 dicembre 2007.

L'utile base e diluito per azione relativo all'esercizio precedente è stato rettificato tenendo conto dell'attuale numero di azioni in circolazione.

L'impatto del piano di stock option sul calcolo dell'utile per azione diluito non è significativo.

Altre informazioni sulle componenti di conto economico

Le spese di ricerca e sviluppo capitalizzate e spese nell'esercizio 2007 sono riepilogate nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Spese di ricerca & sviluppo non capitalizzate	5.166	6.676	5.758	(918)
Quota di ammortamento del periodo delle spese di sviluppo capitalizzate	524	616	591	(25)
Totale oneri di periodo per spese di ricerca e sviluppo	5.690	7.292	6.349	(943)
Spese di sviluppo capitalizzate nel periodo	649	649	622	(27)

STATO PATRIMONIALE**4.16 Immobilizzazioni materiali**

Di seguito si riportano il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali avvenuti nel corso dell'esercizio 2006 e 2007.

Immobilizzazioni materiali	01.01.2006	Incrementi	Alienazioni e Riclassifiche	31.12.2006
----------------------------	------------	------------	-----------------------------	------------

(in migliaia di euro)

Costo storico

Fabbricati	19.883	928	0	20.811
Impianti e macchinario	30.796	2.149	(160)	32.785
Attrezzature industriali e commerciali	42.641	2.562	(731)	44.472
Altri beni	6.744	347	(452)	6.639
Immobilizzazioni in corso e acconti	676	1.568	0	2.244
Totale	100.740	7.554	(1.343)	106.951

<i>(in migliaia di euro)</i>	01.01.2006	Ammortamento	Alienazioni e Riclassifiche	31.12.2006
------------------------------	------------	--------------	-----------------------------	------------

Fondo ammortamento

Terreni e fabbricati	4.666	677	0	5.343
Impianti e macchinario	20.452	2.612	(147)	22.917
Attrezzature industriali e commerciali	35.016	3.689	(557)	38.148
Altri beni	5.429	468	(447)	5.450
Totale	65.563	7.446	(1.151)	71.858

<i>(in migliaia di euro)</i>	01.01.2006	Incrementi	Alienazioni e Riclassifiche	Ammortamento	31.12.2006
------------------------------	------------	------------	-----------------------------	--------------	------------

Valore netto

Terreni e fabbricati	15.217	928	0	(677)	15.461
Impianti e macchinario	10.344	2.149	(13)	(2.612)	9.868
Attrezzature industriali e commerciali	7.625	2.562	(174)	(3.689)	6.324
Altri beni	1.315	347	(5)	(468)	1.189
Immobilizzazioni in corso e acconti	676	1.568	0	0	2.244
Totale	35.177	7.554	(192)	(7.446)	35.093

La movimentazione relativa all'anno 2007 risulta essere la seguente:

**IMMOBILIZZAZIONI
MATERIALI**

Immobilizzazioni materiali	01.01.2007		Incrementi	Alienazioni e Riclassifiche	31.12.2007
	Pro-forma				
<i>(in migliaia di euro)</i>	Stand alone	Post fusione			
Costo storico					
Fabbricati	20.811	24.871	1.758		26.629
Impianti e macchinario	32.785	38.919	3.464	(3.140)	39.243
Attrezzature industriali e commerciali	44.472	51.454	2.803	(1.205)	53.052
Altri beni	6.639	8.524	797	(2.184)	7.137
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.244	2.806	551	(3.128)	229
Totale	106.951	126.574	9.373	(9.657)	126.290

<i>(in migliaia di euro)</i>	01.01.2007		Ammortamento	Alienazioni e Riclassifiche	31.12.2007
	Pro-forma				
	Stand alone	Post fusione			
Fondo ammortamento					
Terreni e fabbricati	5.343	6.197	838		7.035
Impianti e macchinario	22.917	26.675	3.056	(1.997)	27.734
Attrezzature industriali e commerciali	38.148	42.697	4.267	(564)	46.400
Altri beni	5.450	6.623	538	(1.266)	5.895
Totale	71.858	82.192	8.699	(3.827)	87.064

<i>(in migliaia di euro)</i>	01.01.2007		Incrementi	Alienazioni e Riclassifiche	Ammortamento	31.12.2007
	Pro-forma					
	Stand alone	Post fusione				
Valore netto						
Terreni e fabbricati	15.468	18.674	1.758	0	(838)	19.594
Impianti e macchinario	9.868	12.244	3.464	(1.143)	(3.056)	11.509
Attrezzature industriali e commerciali	6.324	8.757	2.803	(641)	(4.267)	6.652
Altri beni	1.189	1.901	797	(918)	(538)	1.242
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.244	2.806	551	(3.128)		229
Totale	35.093	44.382	9.373	(5.830)	(8.699)	39.226

Gli investimenti dell'esercizio hanno riguardato principalmente l'ammodernamento delle strutture, il potenziamento degli impianti e macchinari di produzione, l'acquisto di stampi ed attrezzature collegati al lancio dei nuovi prodotti, il potenziamento hardware per l'implementazione dei nuovi progetti tecnico-logistici.

Gli investimenti in Immobilizzazioni in corso per Euro/Mgl. 350 si riferiscono, principalmente agli anticipi concessi per lo studio relativo all'ampliamento del polo industriale di Serra San Quirico .

Le immobilizzazioni tecniche sono adeguatamente coperte dai rischi che possono derivare da incendi, eventi atmosferici ed assimilati attraverso la stipula di apposite polizze assicurative contratte con primarie compagnie.

Si segnala che i dati di bilancio includono i cespiti acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria.

Di seguito si evidenzia il valore imponibile storico, il fondo ammortamento e gli ammortamenti imputati a Conto Economico nell'esercizio in seguito all'applicazione della metodologia di esposizione in bilancio dei beni, il cui possesso è goduto in virtù di contratti di leasing finanziari, raccomandata dal principio IAS n.17.

Beni in leasing

Prospetto delle immobilizzazioni detenute in leasing <i>(in migliaia di euro)</i>	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altri beni	Totale
31-dic-06					
Valore lordo	5.996	4.064	2.971	58	13.089
Contributo fusione	0	1.174	2.205	371	3.750
<i>Totale valore lordo post fusione</i>	<i>5.996</i>	<i>5.238</i>	<i>5.176</i>	<i>429</i>	<i>16.839</i>
Fondi ammortamento	(1.385)	(2.346)	(1.336)	(58)	(5.125)
Contributo fusione	0	(665)	(2.175)	(338)	(3.178)
<i>Totale fondi amm.to post fusione</i>	<i>(1.385)</i>	<i>(3.011)</i>	<i>(3.511)</i>	<i>(396)</i>	<i>(8.303)</i>
Totale beni in leasing	4.611	1.718	1.635	0	7.964
Totale contributo fusione	0	509	30	33	572
<i>Totale beni in leasing post fusione</i>	4.611	2.227	1.665	33	8.536
Ammortamento al 31 dicembre 2006	173	616	739	0	1.528
Contributo fusione	0	95	61	31	187
Totale amm.to al 31.12.2006 post fusione	173	711	800	31	1.715
31-dic-07					
Valore lordo	6.166	4.901	5.741	430	17.238
Fondi ammortamento	(1.593)	(3.262)	(4.537)	(420)	(9.812)
Totale beni in leasing	4.573	1.639	1.204	10	7.426
Ammortamento al 31 dicembre 2007	180	547	847	23	1.597

Si ricorda che si è mantenuto il criterio del costo storico (in alternativa al fair value) come criterio di valutazione per immobilizzazioni materiali successivamente all'iscrizione iniziale. Il costo storico è comprensivo delle rivalutazioni di legge preesistenti in quanto ritenute rappresentative del fair value delle immobilizzazioni materiali, dettagliate nella tabella che segue, al momento in cui la rivalutazione è stata effettuata.

Prospetto rivalutazioni operate a norma di legge

<i>(in euro)</i>				
	Rival. Ex L.575/75	Rival. Ex L.72/83	Rival. Ex L.413/91	31.12.2007
Terreni e fabbricati	20.483	115.162	104.588	240.233
Impianti e macchinario	3.188			3.188
Attrezzature industriali e commerciali	46			46
Altri beni	231			231
Totale	23.948	115.162	104.588	243.698

4.17 Avviamento e altre attività immateriali

Avviamento

La voce in commento presenta un saldo di Euro/Mgl. 6.714 riveniente dalla fusione nella Elica S.p.A. delle società Turbo Air per Euro/Mgl. 2.573 e Fox Design per Euro/Mgl. 4.142. Tale avviamento è stato allocato totalmente alla CGU cappe marchi propri.

Altre attività immateriali

Di seguito si riportano i prospetti di dettaglio dei movimenti delle Altre attività immateriali relativi all'esercizio 2006 e 2007.

Immobilizzazioni immateriali	01.01.2006	Incrementi	Disinvestimenti	Amm.ti	31.12.2006
<i>(in migliaia di euro)</i>					
Valore netto					
Costi di sviluppo	914	649	(51)	(524)	988
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	870	858	0	(917)	811
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	118	37	0	(22)	133
Altre immobilizzazioni immateriali	157	181	(13)	(99)	226
Immobilizzazioni in corso e acconti	224	604	0	0	825
Totale	2.283	2.326	(64)	(1.562)	2.983

Immobilizzazioni immateriali	01.01.2007		Incrementi	Disinvestimenti	Amm.ti	31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione				
<i>(in migliaia di euro)</i>						
Valore netto						
Costi di sviluppo	988	1.029	624		(591)	1.062
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	811	970	1.541		(1.087)	1.424

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	133	154	31	(30)	155
Altre immobilizzazioni immateriali	226	344	71	(28)	387
Immobilizzazioni in corso e acc.ti	825	827	2.598	(1.567)	1.858
Totale	2.983	3.324	4.865	(1.567)	(1.736)
					4.886

Al 31 dicembre 2007 le "altre immobilizzazioni immateriali" ammontano a Euro/Mgl. 4.763

La voce "Costi di sviluppo" è relativa ai costi connessi all'attività di sviluppo e progettazione dei prodotti caratteristici del business; l'incremento del periodo si riferisce principalmente a costi per la realizzazione di nuovi prodotti.

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono brevetti e royalties relativi all'iscrizione di brevetti, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e programmi relativi ai software applicativi; l'incremento dell'esercizio è relativo principalmente all'acquisizione di licenze d'uso per programmi tecnici ed alla continua attività di aggiornamento dei software tecnico-gestionali.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è relativa alla registrazione di marchi di proprietà effettuate dalla società.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è relativa prevalentemente alle spese di compartecipazione per la realizzazione di stampi. Il criterio adottato per l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è ritenuto rispondente alla residua possibilità di utilizzo delle stesse. Gli investimenti in Immobilizzazioni in corso per Euro/Mgl. 1.737 si riferiscono, principalmente agli anticipi per la progettazione e sviluppo di una nuova ed innovativa piattaforma elettronica ed allo sviluppo di progetti di implementazione di nuovi software.

4.18 Partecipazioni in società controllate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		Acquisizioni o sottoscrizioni	Altre Variazioni	31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione			
Partecipazioni in società controllate	48.081	35.803	4.890	911	41.604
Totale	48.081	35.803	4.890	911	41.604

Di seguito si riporta il dettaglio delle partecipazioni in società controllate:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		Acquisizioni o sottoscrizioni	Altre Variazioni	31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione			
<i>Società controllate</i>					
Jet Air S.r.L.	4.266	-	-	-	-
Turbo Air S.p.A.	1.989	-	-	-	-
Fime S.p.A.	23.904	23.904	3	-	23.907
Fox Design S.p.A	6.275	-	-	-	-
Elica Group Polska S.p.zoo	133	133	3.954	-	4.087
Elicamex S.a.d. C.V.	11.461	11.695	885	(235)	12.345
Leonardo Services S.a.d. C.V.	4	4	-	-	4
Ariaфина Co.Ltd	49	49	-	-	49
Airforce S.p.A.	-	-	301	911	1.212
Totale	48.081	35.785	4.890	676	41.604

Il saldo delle partecipazioni verso imprese controllate dopo l'operazione di fusione da incorporazione delle controllate Jet Air srl, Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A deliberata con atto del 22 giugno 2007 presenta un incremento netto complessivo di Euro/Mgl. 5.801. Tale incremento è imputabile principalmente alle seguenti operazioni:

- nel corso del mese di giugno 2007 parte del finanziamento concesso da Elica S.p.A. a favore della controllata Elica Group Polska Sp.z o.o. è stato trasformato in capitale sociale al fine di sostenere gli investimenti in Polonia. In seguito a questa operazione, il Capitale Sociale è stato aumentato da 10 milioni di PLN (circa 2,65 milioni di Euro al cambio del 21 giugno della Banca Nazionale Polacca) a 25 milioni di PLN (circa 3,96 milioni di Euro) e la quota di Elica S.p.A. è aumentata dal 5% al 62%;
- sottoscrizione dell'aumento del capitale sociale della società ElicaMex e cessione del 2% in capo alla Fox Design alla Elica Group Polska;
- con riferimento alla Air Force S.p.A. in data 23 gennaio 2007 è stata acquistata una ulteriore partecipazione pari al 15%, al prezzo di Eur/Mgl. 301 arrivando in questo modo a detenere il 60%. Tale partecipazione era riclassificata nel precedente esercizio fra le partecipazioni in società collegate per Euro/Mgl. 911.

La tabella che segue sintetizza i principali valori delle società controllate tratti dai bilanci 2007:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Sede Sociale	% diretta	% indiretta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/ (Perdita)
Fime S.p.A.	Castelfidardo (AN)	100		2.990	9.500	1.045
Elicamex S.a.d. C.V.	Queretaro (Mexico)	98	2	12.497	7.159	(2.361)
Elica Group Polska Sp.z o.o.	Wroklaw (Polonia)	62	38	6.588	5.868	(380)
Airforce S.p.A.	Fabriano (AN)	60		103	1.099	451
Aria fina	Sagamihara – Shi (Giappone)	51		85	1.198	279
Leonardo	Queretaro (Mexico)	98	2	4	32	24

Si segnala che la Elica Group Polska Sp.z o.o. è controllata indirettamente tramite la Fime S.p.A. per una ulteriore quota pari al 38%.

Come segnalato nella Relazione sulla Gestione, nel corso dell'esercizio 2007 sono continuati gli investimenti in Messico ed in Polonia.

Lo start up necessario per la costituzione delle due unità produttive oltre i confini nazionali ha penalizzato i risultati economici dell'esercizio delle due società anche se entrambe rappresentano già nell'immediato futuro un vero e proprio trampolino di lancio per la penetrazione in mercati interessanti e di sicuro sviluppo.

4.19 Partecipazioni in società collegate

I movimenti delle partecipazioni in società collegate sono riepilogati di seguito:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		Acquisizioni o sottoscrizioni	Cessioni	Altre Variazioni	31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione				
Partecipazioni in società collegate	6.058	6.159	0	(3.107)	(1.153)	1.899
Totale	6.058	6.159	0	(3.107)	(1.153)	1.899

Queste partecipazioni riguardano:

(in migliaia di Euro)	31.12.2006						31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione	Acquisizione o sottoscrizioni	Cessioni	Altre variazioni	Plus/minus	
Air Force S.p.A.	911	911	0	0	(911)	0	0
Ism S.r.l.	1.899	1.899	0	0	0	0	1.899
Projet S.r.l.	6	6	0	(6)	0	0	0
Roal Electronics. S.p.A.	3.242	3.242	0	(3.000)	0	(242)	0
Immobiliare Camino Srl	0	101	0	(101)	0	0	0
Subtotale	6.058	6.159	0	(3.107)	(911)	(242)	1.899

La voce Altre variazioni si riferisce alla riclassifica della Air Force S.p.A. tra le controllate.

(in migliaia di Euro)	Sede Sociale	% diretta	% indiretta	Capitale Sociale	Patrimonio Netto	Utile/ (Perdita)
I.S.M. S.r.L.	Cerreto d'Esi (AN)	49,385		10	1.844	313

La Società non ritiene di dover svalutare la partecipazione dati i risultati di esercizio positivi della partecipata.

4.20 Altre attività finanziarie

Nel mese di giugno 2007, oltre alla vendita della partecipazione detenuta nella società Aerdorica S.p.A. è stato trasferito anche il prestito obbligazionario detenuto pari ad Euro/Mgl. 150.

Il saldo di Euro/Mgl 30 si riferisce ad una polizza vita stipulata con Carifac derivante dalla società incorporata Turbo Air.

4.21 Crediti diversi

Il dettaglio dei crediti diversi è il seguente:

(in migliaia di euro)	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Verso i dipendenti	1.258	1.262	1.203	(61)
Altri crediti	4	9	9	0
Totale	1.262	1.271	1.212	(61)

La voce "Verso i dipendenti" è costituita da crediti verso gli stessi per contributi sociali e per ritenute fiscali sui redditi di lavoro dipendente ed autonomo, il cui prelievo in qualità di sostituto di imposta era stato sospeso a seguito degli eventi sismici del 1997.

Alla data di predisposizione delle presenti note esplicative i Ministeri competenti hanno concesso una ulteriore proroga del prelievo e del successivo riversamento sino alla fine dell'anno 2008.

A fronte di tali crediti verso i dipendenti la società presenta corrispondenti debiti verso l'Erario e gli Enti Previdenziali, oltre alla quota a proprio carico inclusi nella voce Altri Debiti del Passivo (vedi nota 4.36).

Tenuto conto delle caratteristiche dell'attività in oggetto ed in particolare della natura non contrattuale della stessa, della ulteriore dilazione concessa dai Ministeri competenti, i crediti in oggetto sono esposti in bilancio al valore nominale, tra le attività non correnti.

4.22 Crediti tributari

Il dettaglio dei crediti tributari non correnti è il seguente:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Acconto Irpef su TFR	0	0	0	0
Per rimborsi Irpeg e Ilor	1	1	1	0
Totale	1	1	1	0

4.23 Attività e passività fiscali differite

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Attività fiscali differite	3.457	4.553	4.300	(253)
Passività fiscali differite	(4.616)	(6.690)	(5.828)	862
Posizione netta	(1.159)	(2.137)	(1.528)	609

La voce Passività fiscali differite comprende le imposte differite sugli ammortamenti anticipati, dedotti esclusivamente ai fini fiscali, sia per la quota IRAP, sia per la quota IRES (per l'IRES limitatamente agli ammortamenti anticipati dedotti a partire dall'esercizio 2003 in quanto la società si era avvalsa nel 2002 delle disposizioni di cui all'art. 4 della Legge 448/2001 - Legge Finanziaria 2002 - che aveva permesso di affrancare le riserve in sospensione di imposta ai fini dell'Irpeg).

Esso include inoltre le imposte latenti dovute sulle plusvalenze rateizzate sui contributi in conto capitale e sugli utili su cambi da valutazione.

Il seguente prospetto evidenzia il dettaglio relativo alle Imposte differite attive e passive:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31/12/2006		31/12/2007	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Ammortamenti	132	2.132	599	2.063
Accantonamenti	451		785	
Costi ded.in es.succ.	128		281	
Svalutaz. magazzino	615		561	
Diff. cambio	213	119	331	164
Plusvalenze,contributi		260		501
Dividendi		-		
Oneri ristrutturazione			221	
Rettifiche fusione			133	636
Rett.IAS:				
Costi di imp., ampl.	1.760		1.112	
Costi ric.sv. pubbl.	24	39	13	
Altri oneri pluriennali	23		202	
Avviamento	101		51	669

Altre				
Valutazione IRS	9		1	
Fondo T.F.R.		1.006		823
Leasing/Terreno		1.061		972
Stock option			10	
Totale	3.457	4.617	4.300	5.828

L'incremento delle attività riguarda principalmente la voce relativa all'iscrizione di imposte attive sui costi relativi agli oneri pluriennali ed agli ammortamenti; l'incremento delle passività si riferisce principalmente alla voce avviamento ed alle plusvalenze.

4.24 Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce si riferisce alle partecipazioni detenute da Elica in altre imprese. Le partecipazioni detenute sono in società non quotate, i cui titoli non sono negoziati in un mercato regolamentato. Pertanto, non è possibile determinarne attendibilmente il fair value, non essendo state effettuate nell'ultimo esercizio transazioni aventi ad oggetto i titoli in questione. Di seguito si riporta il valore di iscrizione al costo delle partecipazioni:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Carifac	0	152	0	(152)
Meccano S.p.A.	7	16	16	0
Kappe & Kappe Falmecc S.r.l.	73	73	0	(73)
UnifabrianoSoc. S.r.l.	2	2	2	0
Aerdorica S.p.A.	0	0	0	0
Consorzio Energia	2	4	4	0
Altre partecipazioni minori	2	4	3	(1)
Totale	86	251	25	(226)

Le partecipazioni in oggetto sono iscritte al costo ed in conformità a quanto disposto dall'art.10 della Legge n.72/83 non sono mai state oggetto di rivalutazioni a norma di specifiche leggi.

Nel corso dell'anno 2007 si è proceduto prima alla sottoscrizione per Euro/Mgl. 50 dell'aumento del capitale sociale della società Aerdorica S.p.A. e in seguito alla vendita per Euro/Mgl. 50 e quindi senza effetto a conto economico dato che al 31 dicembre 2006 la partecipazione era completamente svalutata.

4.25 Crediti commerciali verso terzi

La voce in oggetto a fine esercizio è così composta:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
crediti entro l'esercizio	57.386	81.201	73.340	(7.861)
crediti oltre l'esercizio	53	171	265	94
Totale	57.439	81.372	73.605	(7.767)

I crediti netti verso clienti hanno registrato un decremento complessivo pari ad Euro/Mgl. 7.767; tale variazione è spiegata dalla combinazione di due effetti : dal miglioramento nella gestione del credito conseguenza della sinergia post fusione e dalla dinamica delle vendite dell'ultimo trimestre 2007 che sono state inferiori rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I crediti di dubbia esigibilità sono coperti dal fondo svalutazione crediti stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, tenendo inoltre conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative con primarie compagnie di livello internazionale.

Il riallineamento del valore dei crediti al loro fair value è ottenuto attraverso il fondo svalutazione crediti, da un lato per le esigenze di natura fiscale, dall'altro perché i bilanci delle società controllate sono predisposti in base ai principi contabili locali. La direzione ritiene che il valore così espresso approssimi il fair value dei crediti.

Il Fondo Svalutazione Crediti complessivamente si è così movimentato:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Saldo di apertura del fondo	465	618	1.009	391
Accantonamenti	0	391	9	(382)
Utilizzi	0	0	(53)	(53)
Totale	465	1.009	965	(62)

Si è proceduto ad un utilizzo del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio per un importo di Euro/Mgl. 53 per posizione creditizie in sofferenza che la Società ha ritenuto, dopo vari tentativi di recupero, di non poter più realizzare.

4.25 Crediti commerciali, finanziari e finanziamenti verso correlate

I crediti verso le imprese correlate includono sia crediti di natura commerciale sia crediti di natura finanziaria nei confronti di imprese controllate e collegate.

Nella voce non sono iscritti crediti la cui durata residua, alla data di chiusura del bilancio, risulti superiore ai cinque anni.

Nella tabella seguente è riportata la suddivisione:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazioni
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
crediti verso controllate	50.063	26.829	42.558	15.729
crediti verso controllanti			1.556	1.556
crediti verso collegate	919	919	1.640	721
Totale	50.982	27.748	45.754	18.006

Il dettaglio dei crediti verso Controllate risulta così composto:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Fime S.p.A.	20.334	20.343	14.638	(5.705)
TurboAir S.p.A.	12.333	0		0
Fox Design S.p.A.	7.158	0		0
Jet Air S.r.l.	3.759	0		0
Air Force S.p.A.	0	0	314	314
Elica Group Polska S.p.z.oo	2.359	2.359	8.915	6.556

Leonardo S.A. de C.V.	3	3	0	(3)
Elicamex S.A. de C.V.	3.791	3.798	17.737	13.939
Ariafina Co Ltd	326	326	954	628
Totale	50.063	26.829	42.558	15.729

Per quanto riguarda i crediti verso le società Fime S.p.A., Elica Group Polska, Elicamex S.A. de C.V. si evidenzia che gli stessi includono crediti finanziari rispettivamente per i seguenti importi : Euro/Mgl. 13.738; Euro/Mgl. 4.540; Euro/Mgl. 8.123.

I crediti finanziari verso le controllate sono regolati da specifici contratti, revocabili; il tasso di interesse applicato è l'Euribor 1M media mese precedente maggiorato di uno spread.

Le variazioni dimostrano la sinergia sviluppata al fine di ottimizzare la gestione dei flussi finanziari.

I saldi commerciali sono relativi a forniture di semilavorati, prodotti finiti, e servizi gestionali e risultano nel complesso incrementati per circa Euro/Mgl. 8.194.

I crediti verso le imprese collegate scaturiscono da operazioni che rientrano nell'ordinaria gestione della società; esse sono regolate a condizioni di mercato ed hanno sia natura commerciale e sia natura finanziaria e sono così dettagliati:

Verso collegate

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Air force S.p.A.	325	325	0	(325)
I.S.M. S.r.l.	275	275	1.640	1.365
Projet S.r.l.	0	0	0	0
Roal Electronics S.p.A.	319	319	0	(319)
Totale	919	919	1.640	721

Il saldo per Euro/Mgl. 1.202 si riferisce a crediti commerciali ; per Euro/Mgl. 438 al finanziamento in essere; il tasso di interesse applicato è l'Euribor 6 mesi maggiorato di uno spread.

Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua alla data di chiusura del bilancio, risulti superiore ai cinque anni.

Il credito verso le imprese controllanti pari ad Euro/Mgl. 1.556 si riferisce al credito derivante dalla vendita della partecipazione detenuta in Roal Electronics L'importo include gli interessi calcolati al 31 dicembre 2007.

4.26 Rimanenze

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Materie prime, sussidiarie e di consumo	11.928	17.309	17.138	(171)
Fondo svalutazione materie prime	(567)	(878)	(734)	144
Totale	11.361	16.431	16.404	(27)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.867	9.974	10.525	551
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(328)	(561)	(363)	198

Totale	6.539	9.413	10.162	749
Prodotti finiti e merci	7.005	10.075	9.769	(306)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(744)	(931)	(675)	256
Totale	6.261	9.144	9.094	(50)
Valore di bilancio	24.161	34.988	35.660	672

Il valore delle rimanenze finali ha registrato un incremento lordo di circa Euro/Mgl 672.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione che ammontano complessivamente a circa 1.8 Milioni di Euro in modo da neutralizzare l'effetto scarti, obsolescenza e lento rigiro delle scorte.

Le giacenze di magazzino comprendono anche i materiali ed i prodotti che alla data di chiusura del bilancio non erano fisicamente presenti nei nostri stabilimenti, ma che si trovavano presso terzi in esposizione, conto lavoro e conto visione.

La quantificazione dell'accantonamento ai fondi svalutazioni rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti è stata basata su assunzioni effettuate dalla Direzione.

4.27 Altri crediti

Il dettaglio della voce è il seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Intendenza di finanza c/rimborsi	146	197	158	(39)
Depositi Cauzionali	44	89	130	41
Fornitori c/anticipi	365	538	818	280
Crediti diversi	388	1.100	726	(374)
Risc.attivi premi assicurazione anticipati	177	177	150	(27)
Risc.attivi canoni manutenzione anticipati	15	30	55	25
Risc.attivi contratti pubblicitari anticipati	10	13	4	(9)
Altri Ratei e risconti attivi	44	133	22	(111)
Totale	1.189	2.277	2.063	(214)

La voce altri crediti è principalmente composta da crediti verso fornitori per anticipi su servizi, per le cauzioni attive sugli imballaggi e dal credito relativo ai rimborso dei dazi doganali.

Nella voce Crediti diversi sono inclusi i crediti per Leggi di finanziamento deliberati nel corso dell'anno 2007 ma non ancora liquidati alla data di chiusura del bilancio (Eur/Mgl. 200).

La voce Altri ratei e risconti attivi comprende spese prepagate principalmente su canoni di manutenzione anticipati di hardware, software e servizi vari.

Si precisa che nella voce crediti diversi non sono iscritti voci la cui durata residua, alla data di chiusura del bilancio, risulti superiore ai cinque anni.

4.28 Crediti tributari

Il dettaglio della voce Crediti Tributari è riassunto nella tabella seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Per IRAP	-	259	281	22

Per IRES	-	-	338	338
Per IVA	1.015	3.837	910	(2.927)
Altri crediti tributari	149	153	392	239
Totale	1.164	4.249	1.921	(2.328)

La variazione più rilevante si riferisce alla riduzione del credito iva il cui risultato è il frutto della sinergia riveniente dalla fusione.

4.29 Strumenti finanziari derivati

Derivati su cambi

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	
	Attività	Passività	Attività	Passività
Derivati su cambi	96	-	544	422
Irs	-	26		
Totale	96	26	544	422
di cui				
Non correnti	-	10	-	-
Correnti	96	16	544	422
Totale	96	26	544	422

Per maggiori chiarimenti si rinvia al paragrafo 6 Informativa sui rischi.

4.30 Disponibilità liquide

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Depositi bancari e postali	11.300	26.077	13.723	(12.354)
Denaro e valori in cassa	1	109	3	(106)
Totale	11.301	26.186	13.726	(12.460)

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito e dalle disponibilità in contanti; la variazione del saldo è conseguente ad una diversa composizione della posizione finanziaria netta. Il valore contabile di questa attività approssima il *fair value*.

Per ulteriori informazioni si rimanda ai commenti sulla posizione finanziaria netta contenuti nella Relazione sulla Gestione e al Rendiconto Finanziario.

4.31 Passività per prestazioni pensionistiche

L'importo accantonato nel bilancio pari ad Euro/Mgl. 9.319, è il valore attuale della passività per prestazioni pensionistiche, maturate a fine periodo dai dipendenti.

I più recenti calcoli del valore attuale del fondo suddetto sono stati effettuati al 31 dicembre 2007 da attuari appartenenti alla società di servizi Mercer Human Resource Consulting S.r.l.

Gli importi contabilizzati a conto economico sono così sintetizzabili:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.494	2.019	2.995	976
Perdite nette attuariali iscritte nell'esercizio	45	73	4	(69)
Oneri finanziari	352	487	464	(23)
Totale	1.891	2.579	3.463	884

Le modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge del 27 dicembre 2006 n.296 (Legge Finanziaria) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007, rientranti nel complesso della riforma della previdenza complementare, hanno variato la natura del TFR e determinato effetti sulle "Passività per prestazioni pensionistiche". Infatti, la riforma della previdenza complementare, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale, ha modificato la natura del TFR da prestazione a beneficio definito a prestazione a contribuzione definita. In seguito a tale curtailment, come previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, sono stati imputati a conto economico sia le componenti attuariali cumulate al 31 dicembre 2006 non iscritte a conto economico per effetto della adozione del cosiddetto metodo del *corridor*, sia l'effetto della rideterminazione della passività maturata alla stessa data.

Le variazioni dell'esercizio relative al valore attuale delle obbligazioni, collegate al trattamento di fine rapporto, sono le seguenti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Saldo di apertura	6.994	10.548	9.830	(718)
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.494	2.019	2.877	858
Effetto curtailment			118	118
Perdite nette attuariali iscritte nell'esercizio	46	73	4	(69)
	1.540	2.092	2.999	907
Oneri finanziari	352	487	464	(23)
Destinazione fondi pensione			(2.679)	(2.679)
Benefici erogati	(1.528)	(3.297)	(1.295)	2.002
Totale	7.358	9.830	9.319	(511)

E' stato utilizzato il metodo del corridoio che consente di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora questa non ecceda il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti. A seguito dell'applicazione di tale metodo risultano non contabilizzate Utili attuariali alla data del 31 dicembre 2007 pari ad Euro/Mgl. 62. Nell'esercizio 2006 le perdite erano pari a Euro/Mgl. 1.814; il saldo era così composto : Jet Air per Euro/Mgl. (26), Turbo Air per Euro/Mgl. 79, Fox Design per Euro/Mgl.(90), Elica S.p.A. per Euro/Mgl. (1.777).

Si precisa, infine, che la componente interessi dell'onere relativo ai piani per dipendenti a benefici definiti è esposta nella voce oneri finanziari, con conseguente incremento degli oneri finanziari di

periodo per l'importo di Euro/Mgl. 464 mentre il costo corrente delle prestazioni di lavoro e le perdite nette attuariali sono stati contabilizzati tra i costi del personale.

Assunzioni adottate per il calcolo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006	31.12.2007
Tasso di sconto per la determinazione dell'obbligazione	4,50%	5,50%
Tasso atteso degli incrementi salariali	2,50%	2,50%
Tasso di inflazione	2,00%	2,00%
Tasso di sconto per la determinazione del costo previdenziale	4,00%	4,50%

Numero dipendenti

Il numero dei dipendenti al 31 dicembre 2007 è pari a 1.465 (1.496 nel 2006) così dettagliato:

Organico	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Dirigenti	17	23	19	(4)
Impiegati	205	299	285	(14)
Operai	908	1.135	1.124	(11)
Altri	26	39	37	(2)
Totale	1.156	1.496	1.465	(31)

4.32 Fondi rischi ed oneri

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		Accantonamenti (Utilizzi)	31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	777	1.148	109 (372)	885
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	109	0 0	109
Fondo Garanzia Prodotti	611	836	0 (224)	612
Fondo Smaltimento prodotti	0	0	82 0	82
Fondo Imposte	0	150	0 0	150
Fondo Rischi	250	322	464 0	786
Fondo ristrutturazione	0	0	700 0	700
Totale	1.747	2.565	1.355 (596)	3.324
di cui				
Non correnti	1.136	1.729		2.712
Correnti	611	836		612

Il Fondo indennità suppletiva di clientela è destinato a fronteggiare possibili oneri in caso di risoluzione di rapporti con agenti e rappresentanti; nel corso dell'esercizio sono state liquidate le indennità accantonate negli esercizi precedenti per le risoluzioni del rapporto di agenzia con gli agenti (Eur/Mgl.372).

Il Fondo T.F.M. è relativo all'accantonamento per il Trattamento di Fine Mandato del Presidente Esecutivo.

Il Fondo Garanzia Prodotti rappresenta la stima dei probabili oneri da sostenere per gli interventi di ripristino degli articoli venduti ai clienti. La determinazione dello stesso è effettuata applicando la percentuale di incidenza dei costi medi di garanzia sostenuti storicamente dalla società alle vendite effettuate per le quali è ancora possibile l'intervento in garanzia. Lo stesso ha subito un decremento nell'esercizio per l'ammontare di Euro/Mgl.224.

Il Fondo Rischi è costituito a fronte delle probabili insussistenze e degli oneri da sostenere connessi alle procedure legali in corso e non ancora definitive, secondo la stima migliore sulla base degli elementi a disposizione. Si ritiene che l'ammontare risulti ad oggi adeguato.

Il Fondo Ristrutturazione che trova la sua contropartita tra gli oneri di ristrutturazione del conto economico riguarda la chiusura dello stabilimento di Padova ex Fox Design S.p.A.

4.33 Finanziamenti e mutui bancari

<i>(in migliaia di euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Mutui bancari	2.135	9.470	8.410	(1.060)
Totale	2.135	9.470	8.410	(1.060)
I Mutui bancari sono così rimborsabili:				
A vista o entro un anno	254	4.260	3.810	(450)
Entro due anni	255	610	619	9
Entro tre anni	259	618	627	9
Entro quattro anni	264	626	635	9
Entro cinque anni	268	635	643	8
Oltre il quinto anno	835	2.721	2.076	(645)
Totale	2.135	9.470	8.410	(1.060)
Dedotto l'ammontare rimborsabile entro 12 mesi	254	4.260	3.810	(450)
Ammontare rimborsabile oltre i 12 mesi	1.881	5.210	4.600	(610)

Tutti i Mutui Bancari sono denominati in Euro.

I principali debiti sopra indicati sono a tasso variabile. Sebbene esposto al rischio legato all'andamento dei tassi di interesse, non ricorre in maniera sistematica a politiche di copertura del rischio connesso alla variabilità dei tassi di interesse in quanto, viste le aspettative di una costante generazione di cassa, procederebbe all'estinzione anticipata dei finanziamenti bancari eliminando quindi alla fonte l'esigenza di *hedging* del rischio tasso di interesse.

4.34 Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori

Debiti per locazioni finanziarie e altri finanziatori	Pagamenti minimi dovuti per leasing e altri finanziamenti		Valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per leasing e altri finanziamenti					
	31.12.2006		31 12 2007		31.12.2006		31 12 2007	
	Pro-forma		Pro-forma		Pro-forma		Pro-forma	
(in migliaia di euro)	Stand alone	Post fusione	Stand alone	Post fusione	Stand alone	Post fusione	Stand alone	Post fusione
Debiti esigibili entro un anno	1.413	1.574	362	1.248	1.405	305		
Debiti esigibili entro cinque anni	3.596	3.609	1.306	3.372	3.385	1.218		
Debiti esigibili oltre cinque anni								
	5.009	5.183	1.668	4.620	4.790	1.523		
Dedotti gli addebiti per oneri finanziari futuri	389	393	145	n/a	n/a			
Valore attuale dei debiti per locazioni finanziarie	4.620	4.790	1.523	4.620	4.790	1.523		
Dedotti: debiti in scadenza entro un anno				1.248	1.405	305		
Ammontare dei debiti oltre i 12 mesi				3.372	3.385	1.218		

I debiti per locazioni finanziarie si riferiscono a fabbricati e impianti,. Il valore attuale dei pagamenti minimi dovuti al 31 dicembre 2007 è pari ad Euro/Mgl. 1.668 (di cui Euro/Mgl. 362 esigibili entro 12 mesi).

I tassi di interesse, indicizzati all'Euribor a un mese o a tre mesi, sono fissati alla data di stipula dei contratti. Tutti i contratti di leasing sono rimborsabili attraverso un piano di ammortamento a rate costanti e contrattualmente non è prevista alcuna rimodulazione del piano originario.

Come anticipato, va segnalato l'utilizzo di uno strumento di copertura (IRS), designato come *cash flow hedge* e riferibile specificamente ad un contratto di locazione finanziaria (nota 3.34).

4.35 Debiti tributari non correnti e correnti

Debiti tributari (non correnti)

(in migliaia di Euro)	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Pro-forma			
	Stand alone	Post fusione	Stand alone	Post fusione
Debito Ilor sospensiva Terremoto	667	667	667	0
debito ICI sospensiva Terremoto	32	35	35	0
Debito acconto TFR sospensiva Terremoto	90	97	97	0
Debito Irpef sospensiva Terremoto	1.375	1.375	1.338	(37)
Debito imposta patrimoniale sospensiva Terremoto	1.687	1.871	1.867	(4)
Totale	3.851	4.045	4.004	(41)

Debiti tributari (correnti)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Altre imposte	13	58	38	(20)
Debito per ritenute irpef	1.512	1.979	2.077	98
Debito irap esercizio	342	991	0	(991)
Debito ires esercizio	715	715	0	(715)
Totale complessivo	2.582	3.743	2.115	(1.628)

La voce Debiti tributari non correnti include debiti verso l'Erario a fronte delle ritenute fiscali e delle imposte non trattenute e non versate a seguito delle disposizioni emanate a favore delle aree colpite dal terremoto del 1997, oltre alla quota di competenza della società dei debiti di natura previdenziale ed erariale maturati nel periodo della sospensiva.

Si precisa che i debiti sono esposti nella sezione "Non Corrente" e non sono stati oggetto di attualizzazioni, tenuto conto della incertezza che grava sui tempi della loro prevedibile esigibilità.

4.36 Debiti diversi e Altri debiti

Debiti diversi (non correnti)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Debiti Diversi	2	2	2	0
Inail Sospensione Terremoto 1997	293	303	303	0
Inpdai Sospensione Terremoto 1997	158	158	158	0
Inps dipendenti Terremoto 1997	3.467	3.536	3.536	0
Inps professionisti Terremoto 1997	14	17	17	0
Totale	3.934	4.015	4.015	0

La voce Debiti diversi non correnti include debiti verso gli Istituti Previdenziali a fronte dei contributi sociali non trattenuti a seguito delle disposizioni emanate a favore delle aree colpite dal terremoto del 1997, oltre alla quota di competenza della società dei debiti di natura previdenziale ed erariale maturati nel periodo della sospensiva. Tenuto conto delle caratteristiche dell'attività in oggetto ed in particolare della natura non contrattuale della stessa, della ulteriore dilazione concessa dai Ministeri competenti, i crediti in oggetto sono esposti in bilancio al valore nominale, tra le passività non correnti.

Altri debiti (correnti)

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Debiti vs Istituti Previdenziali	2.314	3.073	3.106	33
Altri debiti	209	258	383	125
Debiti verso il personale per retribuzioni	4.008	5.383	4.584	(799)
Debiti verso clienti	65	445	73	(372)
Ratei e risconti passivi	74	304	160	(144)
Acconti clienti	143	500	285	(215)
Verso amministratori e sindaci	240	281	386	105
Debito acquisto ramo d'azienda Turbo	0	2.847	0	(2.847)
Totale	7.053	13.091	8.977	(4.114)

4.38 Debiti commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
entro l'esercizio				
Debiti verso fornitori	48.137	65.332	77.196	11.864
oltre l'esercizio				
Debiti verso fornitori	136	136	55	(81)
Totale	48.273	65.468	77.251	11.783
Debiti verso imprese controllate	9.364	9.339	2.520	(6.819)
Debiti verso imprese collegate	5.270	5.317	4.281	(1.036)
Totale	14.634	14.656	6.801	(7.885)
Totale	62.907	80.124	84.052	3.928

Comprendono, principalmente, importi connessi ad acquisti di natura commerciale e altre tipologie di costi. Il periodo medio di rotazione dei debiti commerciali è di circa 120 giorni.

Il management stima che il valore contabile dei debiti verso fornitori e altri debiti approssimi il loro fair value.

4.38 Debiti commerciali e debiti diversi verso imprese correlate**Debiti verso controllate**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Fime S.p.A.	5.444	9.335	11	(9.324)
TurboAir S.p.A.	1.440	0	0	0
Fox Design S.p.A.	1.331	0	0	0
Jet Air S.r.l.	1.147	0	0	0
Elica Group Polska S.p.z.oo	0	0	1.179	1.179
Air force S.p.A.	0	1	358	357
Elicamex S.A.	1	1	971	970
Aria fina Co Ltd	1	1	1	0
Fox IFS	0	0	0	0
Totale	9.364	9.338	2.520	(6.818)

Il saldo di natura commerciale si riferisce principalmente agli acquisti effettuati nei confronti di Elica Group Polska ed Elicamex S.A. conseguenza della crescente integrazione industriale e produttiva con le aziende del gruppo.

Debiti verso imprese collegate

Tali debiti di natura esclusivamente commerciale sono così composti:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		

Air force S.p.A.	310	353	0	(353)
Projet S.r.l.	96	96	0	(96)
I.S.M. S.r.l.	2.904	2.909	4.281	1.372
Roal Electronics S.p.A.	1.960	1.960	0	(1.960)
Totale	5.270	5.317	4.281	(1.036)

Per quanto riguarda il saldo verso le imprese collegate si segnala l' incremento del debito verso la collegata I.S.M. S.r.l., che effettua lavorazioni meccaniche, carpenteria ed assemblaggio prodotti finiti, tale risultato è legato all' incremento del fatturato.

4.39 Patrimonio Netto

Per l'analisi dei movimenti del Patrimonio netto si rinvia al relativo prospetto.

Di seguito si riportano le informazioni a commento di ogni componente di patrimonio netto.

Capitale sociale

Il Capitale Sociale al 31 dicembre 2007, interamente sottoscritto e versato, risulta costituito da n. 63.322.800 azioni ordinarie da nominali euro 0,20 ciascuna per complessive Euro/Mgl. 12.664.

Riserve di capitali

Le Riserve di capitale ammontano ad Euro/Mgl. 71.123 e si riferiscono alla Riserva Sovraprezzo Azioni.

Riserve di copertura e stock option

La voce in oggetto, pari a Euro 336 nel presente esercizio, era composta nell'esercizio precedente dalla Riserva di copertura a fronte dei contratti di derivati considerati come cash flow hedge (negativa di Euro/Mgl. 18 al 31 dicembre 2006). Nel corso dell'esercizio la voce si incrementa di EUR/Mgl 35 a seguito della valutazione delle stock option.

In data 25 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha infatti deliberato l'attuazione di un "Performance Stock Option Plan 2007-2011" riservato alle "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo della Società, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 ed approvato dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, in data 25 giugno 2007. E' stato altresì deliberato di aumentare il Capitale sociale a pagamento per un massimo di euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi), con esclusione integrale del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° e 8° comma, del codice civile mediante emissione di un massimo di numero 1.500.000 (unmilione cinquecento) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 (zero e venti centesimi) ciascuna, godimento regolare ad un prezzo di euro 5,0 comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo; di assegnare gratuitamente i relativi diritti di opzione alla sottoscrizione delle azioni ordinarie emesse dalla Società, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione.

Azioni proprie

	Numero	Valore a bilancio in euro migliaia
Saldo iniziale al 1 gennaio 2007	-	-
Aumenti	1.934.301	6.671
Saldo finale al 31 dicembre 2007	1.934.301	6.671

In data 03 agosto 2007, l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, con le seguenti finalità e senza pregiudizio della parità di trattamento degli azionisti:

- svolgere una azione stabilizzatrice che migliori la liquidità dei titoli;
- salvaguardare il regolare andamento delle contrattazioni avverso possibili fenomeni speculativi;
- realizzare operazioni di trading sulle azioni proprie, in osservanza di quanto disposto dagli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, attraverso successivi atti di disposizione di dette azioni; dotare l'azienda di un importante strumento di flessibilità operativa finalizzato a facilitare operazioni di aggregazione mediante scambio di titoli;
- favorire l'esecuzione del piano di incentivazione azionaria denominato "Performance stock option plan 2007-2011".

Per quanto riguarda il dettaglio delle azioni in circolazione al 31 dicembre 2007 si rinvia al paragrafo "Informazioni ex art 123-bis TUF" nella Relazione sulla Gestione.

Riserve di Utili

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006	31.12.2007	Variazioni
Riserva Legale	2.033	2.533	500
Riserva Utili Cambi	18	18	0
Riserva transizione IAS	1.727	1.675	(52)
Riserva straordinaria	41.291	46.645	5.354
Riserva vincolata L.488/92	3.875	3.875	0
Totale	48.944	54.746	5.802

La Riserva Legale ammonta ad Euro/Mgl. 2.533; nell'esercizio si è registrato un incremento di Euro/Mgl. 500 in seguito alla distribuzione degli utili dell'anno precedente raggiungendo il limite prescritto dal Codice civile.

In relazione all'esercizio 2007, gli amministratori hanno proposto la distribuzione di un dividendo pari a 4,82 € centesimi per azione, che corrisponde ad un payout ratio del 32,8%, e hanno proposto di escludere dalla distribuzione del dividendo le azioni in portafoglio esistenti alla data del 19 maggio 2008, data di stacco della cedola e di effettuare il pagamento del dividendo in data giovedì 22 maggio 2008.

La Riserva transizione IAS, pari ad Euro/Mgl. 1.675 è costituita dalle rettifiche nette determinate al 1 gennaio 2005, data di transizione agli IAS per Euro/Mgl. 247 e dalla allocazione in questa riserva della differenza tra l'utile 2005 Italian Gaap e l'utile dello stesso esercizio rideterminato in base agli IAS/IFRS e della quota per armonizzare i saldi delle società fuse pari ad Euro/Mgl.1.428.

La variazione della Riserva Straordinaria, pari ad Euro/Mgl. 5.354 è relativa all'allocazione del risultato d'esercizio 2006 per Euro/Mgl. 6.924 al netto delle rettifiche di consolidamento IFRS riveniente dalle società incorporate per Euro/Mgl. 1.570.

Informazioni sulle riserve distribuibili

Nel prospetto che segue sono riportate per ogni posta del patrimonio netto le informazioni concernenti l'origine, la possibilità di utilizzazione e di distribuibilità, nonché quelle relative all'eventuale utilizzazione nei tre esercizi precedenti. Gli importi sono in unità di euro.

Descrizione origine	Importo	Possibilità utilizzo	Quota disponibile	Utilizzaz. eff. nei 3 es.prec.per copertura Perdite	Utilizzaz. eff. nei 3 es.prec.per altre ragioni
I Capitale	12.664.560	=		-	
II Ris. sovrapprezzo azioni	71.123.336	A,B,C	71.123.336	-	-
IV Ris.legale	2.532.912	B		-	
VII Altre Riserve : Azioni proprie	(6.671.181)				
VII Altre Riserve:					
Ris.Straordinaria	46.645.615	A,B,C	46.645.279	-	4.452.549
Ris.vinc.L. 488/92	3.875.493	B	-		-
Ris.stock option	35.466	A,B,C			
Ris.utili su cambi	17.236	A,B			
Ris.transizione IAS	1.675.096	A,B,C	1.675.096		
Totale	131.898.533		119.443.711	-	4.452.549
Quota non distribuibile	-		1.062.114		
Residua quota distribuibile	-		118.381.597		

A - per aumento capitale
 B - copertura perdite
 C - per distribuzione ai soci

5. Impegni, garanzie e passività potenziali

Elica non è parte di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrari in corso o decisi con sentenza o lodo passato in giudicato negli ultimi 12 mesi che possano avere o abbiano avuto rilevanti ripercussioni nella situazione finanziaria o nella redditività.

Si segnala tuttavia che è stata convenuta in giudizio in alcuni procedimenti in cui è stata richiesta l'applicazione della normativa in materia di subfornitura prevista dalla L. 192/92. In conseguenza di ciò ritenendo che l'interruzione dei rapporti fosse immotivata, gli attori hanno richiesto il risarcimento del relativo danno ed altre domande accessorie.

La Società ritiene che tali pretese siano infondate.

Opportuni stanziamenti su criteri prudenziali sono stati effettuati per fronteggiare le potenziali passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziarie pendenti: al 31 dicembre 2007, il fondo appostato nel bilancio per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta ad Euro/Migl. 786.

La Direzione ritiene che le somme accantonate nel fondo per rischi ed oneri a fini di eventuale copertura delle eventuali passività rivenienti da contenziosi pendenti o potenziali sia nel suo complesso adeguato.

La cessione della collegata Roal Electronics S.p.A., avvenuta in data 25 giugno 2007 a favore della Fintrack S.p.A., società che controlla Elica S.p.A. tramite Fan S.A., è avvenuta nel rispetto delle garanzie precedentemente sottoscritte dalla Elica S.p.A. nei confronti di Unicredit. In particolare la lettera di patronage del valore di Euro/Migl. 2.127 è stata trasferita in capo alla cessionaria nel mese di Ottobre 2007.

La Capogruppo ha rilasciato nel corso del 2007 una lettera di patronage a favore dell' IntesaSanPaolo a garanzia di ElicaMex S.A.de C.V. per l'ammontare di Usd 6.500 Migliaia, a fronte delle linee di credito ottenute dalle stesse.

In data 10 dicembre 2007, FAN S.A., società controllante di Elica S.p.A., e Whirlpool Corporation hanno stipulato un patto parasociale che prevede un patto di opzione su Azioni tra Elica SpA e Whirlpool Europe S.r.l. con il quale quest'ultima ha acquisito il diritto di comprare azioni Elica S.p.A. fino al limite massimo del 10% del Capitale Sociale di Elica SpA rinvenienti dal programma di buyback, i cui dettagli sono descritti nel paragrafo "informazioni ex art.123-bis TUF".

Si ritiene che, poichè l'opzione è composta da diversi elementi variabili di difficile determinazione, non si debba procedere a rilevare nessun fair value in Bilancio.

Elica S.p.A. ha offerto la propria garanzia alla BPU Esaleasing S.p.A. con riferimento ad un leasing finanziario facente capo alla Pani S.p.A. (Società fornitrice) che alla data della fusione per incorporazione della Turbo Air (con atto di fusione del 22 giugno 2007) presentava un valore residuo di EURO/Mgl 802 scadente nel 2010.

L'ammontare degli ordini effettuati a fornitori relativi ad immobilizzazioni materiali e non ancora evasi al 31 dicembre 2007 è di circa Euro/Mgl. 150; si riferiscono principalmente ad investimenti legati allo sviluppo della capacità produttiva quali attrezzature, macchinari, impianti ed ai fabbricati per l'ampliamento dei nuovi uffici.

Alla data della chiusura del bilancio risultano aperti contratti di locazione di alcuni locali industriali e commerciali, renting di autovetture e locazioni operative di hardware. L'ammontare dei canoni ancora dovuti a fronte dei contratti di locazione di immobili e di leasing operativi è riepilogato nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007	Variazione
	Stand alone	Pro-forma Post fusione		
Locazioni fabbricati	213	2.184	2.049	(135)

Noleggio auto e carrelli	1.172	1.350	1.273	(77)
Locazioni operative hardware	357	375	1.613	1.238
Totale	1.742	3.909	4.935	1.026

6. Informazioni sulla gestione dei rischi

Introduzione

L'attività della società Elica è esposta a diversi tipi di rischi finanziari, tra i quali il rischio legato alle oscillazioni dei tassi di cambio, dei tassi di interesse, dei costi delle principali materie prime, delle variazioni dei flussi di cassa commerciali. Al fine di mitigare l'impatto di questi rischi sui risultati aziendali, la società Elica ha avviato l'implementazione di un sistema di monitoraggio dei rischi finanziari a cui è esposta attraverso un programma denominato "*Financial Risk Management Policy*". Nell'ambito di tale politica, il Gruppo monitora continuamente i rischi finanziari connessi alla propria operatività, al fine di valutarne il potenziale impatto negativo, ponendo in essere, laddove necessario, le opportune azioni per ridurlo.

Le principali linee guida della politica della Società per la gestione dei rischi sono le seguenti:

- Identificare i rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi di business;
- Valutare i rischi per determinare se sono accettabili rispetto ai controlli in essere, e se richiedono un trattamento addizionale;
- Rispondere appropriatamente ai rischi;
- Monitorare e riportare lo stato attuale dei rischi e il grado di efficacia del loro controllo.

In particolare, la "*Financial Risk Management Policy*" del Gruppo si basa sul principio di una gestione dinamica ed è costituita dai seguenti assunti base:

- gestione prudentiale del rischio in un'ottica di protezione del valore atteso dal business;
- utilizzo di "coperture naturali" al fine di minimizzare l'esposizione netta nei confronti dei rischi finanziari sopra descritti;
- realizzazione di operazioni di copertura, nei limiti approvati dal Management, solo in presenza di esposizioni effettive e chiaramente identificate;

Il processo della gestione dei rischi finanziari è strutturato sulla base di appropriate procedure e controlli, fondati sulla corretta separazione delle attività di conclusione, regolamento, rilevazione e reporting dei risultati.

Nei paragrafi successivi si riporta un'analisi dei rischi a cui la società Elica è esposta, con evidenza del livello di esposizione e, per i rischi di mercato, dell'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento (*sensitivity analysis*).

Rischio di mercato

In questa tipologia di rischi l'IFRS 7 include tutti i rischi legati direttamente o indirettamente alla fluttuazione dei prezzi dei mercati fisici e finanziari a cui una società è esposta:

- rischio tasso di cambio;
- rischio *commodity*, legato alla volatilità dei prezzi delle materie prime utilizzate nell'ambito del processo produttivo;
- rischio tasso di interesse.

In riferimento a tali profili di rischio il Gruppo Elica utilizza strumenti derivati al solo scopo di protezione, mentre non vengono in genere utilizzati strumenti derivati per puro scopo di negoziazione.

Nei paragrafi seguenti vengono analizzati singolarmente i diversi rischi, evidenziando laddove necessario, attraverso *sensitivity analysis*, l'impatto potenziale sui risultati consuntivi derivante da ipotetiche fluttuazioni dei parametri di riferimento.

Rischio tasso di cambio

La valuta funzionale della Società è l'euro; tuttavia le Società del Gruppo intrattengono relazioni commerciali anche in dollari americani (USD), sterline britanniche (GBP), yen giapponesi (JPY), Zloty polacchi (PLN), Pesos messicani (MXN), Real brasiliani (BRL), Corone norvegesi (NOK) e Dollari australiani (AUD). In tutte queste divise, tranne che in pesos messicani, il Gruppo Elica realizza maggiori ricavi rispetto ai costi; pertanto variazioni del rapporto di cambio tra l'euro e le suddette valute influenzano i risultati del Gruppo come descritto di seguito:

- l'apprezzamento dell'euro ha effetti negativi sui ricavi e sulla redditività operativa;
- il deprezzamento dell'euro ha effetti positivi sui ricavi e sulla redditività operativa.

L'ammontare del rischio di cambio, definito in via preliminare dal management della Società sulla base del budget di periodo, viene coperto gradualmente lungo il processo di acquisizione degli ordini, nella misura in cui gli ordini corrispondano alle previsioni contenute nel budget.

La copertura viene effettuata mediante la stipula con terze parti finanziarie di appositi contratti a termine e diritti di opzione per l'acquisto o vendita di valuta. Come evidenziato precedentemente, tali operazioni sono poste in essere senza alcuna finalità speculativa o di *trading*, coerentemente con le politiche strategiche orientate ad una prudente gestione dei flussi della tesoreria.

Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di cambio di "conversione". Tale rischio comporta che attività e passività di società consolidate la cui valuta di conto è differente dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio, il cui importo si riflette contabilmente nella voce "riserva di traduzione" all'interno del patrimonio netto.

Il Gruppo monitora l'andamento di tale esposizione, a fronte della quale alla data di riferimento del bilancio non erano in essere operazioni di copertura; inoltre, a fronte del controllo totalitario da parte della capogruppo sulle controllate, la governance sulle rispettive operazioni in valuta ne risulta fortemente semplificata.

Le operazioni di copertura in essere al 31 dicembre 2007 con controparti finanziarie presentano un Fair Value complessivo di 122 EUR/Mgl circa.

Ai fini della *sensitivity analysis* sul tasso di cambio, sono state individuate le voci di Stato Patrimoniale denominate in valuta estera e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione dei tassi di riferimento EUR/USD, EUR/GBP e EUR/YEN.

La seguente tabella evidenzia la sensitività a variazioni ragionevolmente possibili nei tassi di cambio, mantenendo fisse tutte le altre variabili, dell'utile ante imposte, a causa di variazioni nel valore delle attività e passività correnti denominate in valuta estera:

<i>dati in €/000</i>	Svalutazione/Rivalutazione valuta estera	Effetto sull'EBT
2007	5%	(525,53)
	-5%	580,85

La perdita potenziale di Fair Value degli strumenti finanziari derivati di gestione del rischio di cambio detenuti dal Gruppo al 31 dicembre 2007, in conseguenza di un'ipotetica sfavorevole ed immediata variazione del 5% nei tassi di cambio delle principali valute estere nei confronti dell'Euro, sarebbe pari a circa 0,6 EUR/mln.

L'analisi in oggetto non è stata effettuata per le attività, le passività ed i flussi commerciali futuri per i quali sono state eseguite le operazioni di copertura, in quanto le oscillazioni dei tassi di cambio producono un effetto sul conto economico di ammontare pari a quello registrato nel fair value degli strumenti di copertura adottati.

Rischio commodities

La società Elica è soggetta al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei prezzi delle commodities impiegate nel processo produttivo. Le materie acquisite dalla Società sono tra quelle i cui prezzi evidenziano un andamento maggiormente instabile, essendo strettamente legati al trend dei principali mercati. La società valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei prezzi delle commodities e gestisce tale rischio principalmente mediante fissazione dei prezzi tramite contratti con i fornitori.

Secondo tale strategia, il gruppo Elica non adotta nessuna forma di copertura attraverso strumenti finanziari derivati, in quanto la Società effettua una politica di copertura basata sulle quantità. In particolare, come illustrato dal Management, tra la fine e l'inizio dell'esercizio, sulla base del budget di produzione di periodo, vengono effettuati gli ordinativi delle materie prime stabilendo il periodo di consegna e il prezzo da pagare. Operando in tale modo la società riesce a coprire il costo standard delle materie prime previsto a budget da possibili incrementi del prezzo delle commodities, tralasciando il raggiungimento dell'obiettivo di utile operativo.

Rischio tasso di interesse

La gestione del rischio di tasso da parte del Gruppo Elica è coerente con la prassi consolidata nel tempo finalizzata a ridurre i rischi di volatilità sul corso dei tassi d'interesse perseguendo, al contempo, l'obiettivo di minimizzare i relativi oneri finanziari.

L'indebitamento del Gruppo è prevalentemente a tasso variabile. Il Gruppo si copre dal rischio tasso di interesse attraverso l'utilizzo di un interest rate swap. In base a considerazioni di natura economica, il ricorso a IRS di copertura è di solito limitato a una parte marginale dell'indebitamento.

Anche il rischio tasso di interesse è stato misurato attraverso sensitivity analysis, così come previsto dall'IFRS7. Tale analisi evidenzia che una sfavorevole variazione del 10% nel livello dei tassi di interesse a breve termine applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile in essere al 31 dicembre 2007, comporterebbe un maggiore onere netto ante imposte, su base annua, di importo non rilevante. La relativa perdita potenziale di Fair Value dell'Interest Rate Swap, sarebbe pari a circa 0,1 EUR/000.

Rischio di credito

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della società Elica a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti commerciali. Tale rischio deriva soprattutto da fattori di natura economico-finanziaria, legati a potenziali crisi di solvibilità di una o più controparti.

Il Gruppo opera solo con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo sottoporre i clienti ad analisi finalizzate ad individuare il merito creditizio. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle esposizioni a perdite non sia significativo.

Il valore dei crediti commerciali esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti per inesigibilità dei crediti medesimi. L'accantonamento è stato effettuato sulla base dell'esperienza storica e sulla base di valutazioni puntuali relative ai singoli clienti rilevanti. L'89% dei crediti esistenti al 31 dicembre 2007 è coperto con una polizza assicurativa sul rischio di credito.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio legato all'indisponibilità di risorse finanziarie necessarie per far fronte nel breve termine agli impegni assunti dal Gruppo e alle proprie esigenze finanziarie.

I principali fattori che determinano il grado di liquidità del Gruppo sono, da un lato, le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altro, i termini di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato. Tali fattori sono monitorati costantemente al fine di garantire un corretto equilibrio delle risorse finanziarie.

7. Informativa sulla retribuzione del management e sulle parti correlate

Ai sensi di legge si indicano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai componenti del Collegio Sindacale e ai Manager con incarichi significativi anche in altre imprese.

7.1 Compensi ad Amministratori, Sindaci

I dirigenti con responsabilità strategica nella gestione, pianificazione e controllo sono individuati negli amministratori esecutivi e non esecutivi e nei sindaci.

I compensi sono così dettagliati :

Soggetto	Carica ricoperta	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Francesco Casoli	Presidente	Appr. Bilancio 31.12.2008	341	4		348
Gianna Peralisi	Amministratore Delegato	Appr. Bilancio 31.12.2008	161			
Andrea Sasso (*)	Amministratore Delegato	Appr. Bilancio 31.12.2008	109	2		450
Massimo Marchetti (*)	Amministratore Delegato		2			
Gennaro Peralisi	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	11			
Enrico Palandri	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	5			7
Paolo Omodeo Salè	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	1			1
Marcello Celi	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	5			5
Stefano Romiti	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	11			15
Alberto Geroli	Consigliere	Appr. Bilancio 31.12.2008	11			14
Massimo Marchetti (**)		scaduto per atto di fusione	1			
Vincenzo Maragliano (**)		scaduto per atto di fusione	1			
Massimo Marchetti (***)		scaduto per atto di fusione	3			
Vincenzo Montalbano(***)		scaduto per atto di fusione	27			
Andrea Sasso (****)		scaduto per atto di fusione	1			
Roberto Olivieri (****)		scaduto per atto di fusione	23			
Massimo Marchetti (****)		scaduto per atto di fusione	11			
Bettini Luciano (****)		scaduto per atto di fusione	15			
Totale			740	6		839

(*) Il Dott. Sasso Andrea è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione in data 21 marzo 2007 e nominato Amministratore Delegato a seguito delle dimissioni del Dott. Marchetti Massimo presente al Consiglio in pari data

(**) consigliere Jet Air

(***) consigliere Turbo Air

(****) consigliere Fox Design

Soggetto	Carica ricoperta	Durata carica	Emolumenti	Benefici non monetari	Bonus ed altri incentivi	Altri compensi
Giovanni Frezzotti	Sindaco (*)	Appr. Bilancio 31.12.2008	53			
Stefano Marasca	Sindaco (*)	Appr. Bilancio 31.12.2008	34			
Corrado Mariotti	Sindaco (*)	Appr. Bilancio 31.12.2008	36			
Franco Borioni	Sindaco (**)	Turbo Air	7			
Maria Pia Scaloni	Sindaco (**)	Turbo Air	5			
Luana Bastari	Sindaco (**)	Turbo Air	5			
Paolo Massinissa Magini	Sindaco (***)	Fox design	8			
Paolo Mazzi	Sindaco (***)	Fox design	4			
Franco Torda	Sindaco (***)	Fox design	5			
Franco Borioni	Sindaco (****)	Jet Air	5			
Maria Pia Scaloni	Sindaco (****)	Jet Air	4			
Maurizio Benvenuto	Sindaco (****)	Jet Air	3			
Giancarla Luzi	Sindaco (****)	Jet Air	0			
Totale			168			

(*) sindaco della società Elica S.p.A.

(**) sindaco della società Turbo Air S.p.A.

(***) sindaco della società Fox Design S.p.A.

(****) sindaco della società Jet Air S.r.l.

7.2 Attività di direzione e coordinamento

Il Gruppo è controllato indirettamente dalla Famiglia Casoli attraverso la Fintrack S.p.A. di Fabriano (AN).

Fintrack S.p.A., di cui il Presidente di Elica S.p.A. Francesco Casoli detiene la maggioranza ed è Amministratore Unico, svolge attività di holding e non esercita attività di direzione e coordinamento. Gianna Pieralisi Casoli è titolare, a titolo di usufrutto vitalizio, del 68,33% del capitale sociale di Fintrack S.p.A. pertanto esercita indirettamente il controllo di diritto sull'Emittente, ai sensi dell'articolo 93 del Testo Unico.

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate operazioni con le società correlate. Tutte le operazioni

poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione della società e sono regolate a condizioni di mercato.

Nei prospetti che seguono si evidenziano i principali dati relativi alle società e l'ammontare dei rapporti economico/patrimoniali riferiti al 31 dicembre 2007.

Società controllate - dati di sintesi:

I dati riportati si riferiscono ai bilanci al 31 dicembre 2007.

Società controllate - dati di sintesi:

<i>(in migliaia di Euro)</i>					
	Attivo	Passivo	Patrimonio Netto	Ricavi	Risultato dell'esercizio
<i>Società controllate</i>					
Fime S.p.A.	56.841	47.341	9.500	97.376	1.046
Air Force.S.p.A.	7.780	6.681	1.099	18.752	451
Ariafina Co Ltd	3.444	2.246	1.198	7.491	279
Airforce Germany G.m.b.h.	350	109	241	74	(1)
Elica Group Polska S.p.zoo	23.444	17.576	5.868	17.805	(380)
ElicaMex S.A.d.C.V. Leonardo Services S.A.d.C.V.	28.207 280	21.048 248	7.159 32	14.470 2.290	(2.361) 24
Elica Inc.	123	102	21	212	19

Si segnala che Elica intrattiene rapporti finanziari relativamente a finanziamenti erogati alle società del Gruppo nell'ottica di un più generale progetto di gestione centralizzata della tesoreria. Si precisa che gli stessi hanno natura onerosa e sono regolati a tassi di mercato. Il dettaglio viene riepilogato nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>		31.12.2006	
	Stand alone	Pro-forma	31.12.2007
		Post fusione	

Crediti finanziari verso società controllate

Turbo Air S.p.A.	10.365	0	0
Fime	19.986	19.986	13.739
Fox Design S.p.A	3.850	0	0
Fime Polska S.p.zoo	2.005	2.005	4.540
Elicamex S.a.d. C.V.	0	0	8.123
Totale	36.206	21.991	26.402

Crediti finanziari verso società collegate

Air Force S.p.A.	-	-	
I.S.M. S.r.L.	-	-	438
Projet S.r.L.	-	-	
Totale	-	-	438
Debiti finanziari verso	(831)	0	

soc.controllate

Totale	35.375	-	26.840
---------------	---------------	----------	---------------

Nella tabella che segue sono sintetizzati i rapporti economico-patrimoniale con le società correlate relativi all'esercizio 2007:

Società Correlate	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi
Fime S.p.A.	6	14.638	25.310	733
Elicamex S.a.d. C.V.	971	17.738	1.005	9.434
Leonardo Services S.a.d. C.V.				
Ariaфина Co.Ltd	1	971	3	2.133
Elica Polska S.p.zoo	1.179	8.914	1.756	3.388
Air Force S.p.A.	358	314	1.247	1.257
I.S.M. S.r.L.	4.254	1.640	14.483	14
Fintrack SpA		1.556		

Rapporti con le altre parti correlate

I rapporti intrattenuti da Elica con altre parti correlate rappresentati da Fastnet S.p.A. e Fintrack S.p.A. sono costituiti dai rapporti di natura esclusivamente commerciale e finanziaria.

Rapporti di natura commerciale e finanziaria

La tabella sottostante riepiloga i principali dati economici e patrimoniali relativi ai rapporti di natura commerciale intrattenuti con la Fastnet S.p.A. (partecipazione detenuta dalla controllante di Elica al 30%) e finanziari intrattenuti con la Fintrack S.p.A. (società che controlla indirettamente la Elica S.p.A.)

Elica vs Fastnet S.p.A. :

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione	
Debiti commerciali	68	70	335
Costi da rapporti commerciali	161	174	496
Acquisti di immobilizzazioni	197	206	168

Elica vs Fintrack S.p.A. :

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31.12.2006		31.12.2007
	Stand alone	Pro-forma Post fusione	
Debiti commerciali	-	0	0
Crediti commerciali	5	0	0
Crediti finanziari	0	0	1.556
Ricavi da rapporti commerciali	4	0	0
Proventi da rapporti finanziari	0	0	56

I saldi economici e patrimoniali di natura commerciale scaturiscono dall'acquisto di beni, servizi e immobilizzazioni resi a normali condizioni di mercato.

Il rapporto commerciale con la Fastnet S.p.A. si inquadra all'interno di una partnership strategica per lo sviluppo di progetti e l'implementazione di soluzioni tecnologiche avanzate, che hanno accompagnato e accompagnano lo sviluppo aziendale: dalle soluzioni intranet alle soluzioni extranet, dal cablaggio alle soluzioni wireless, dalla consulenza software a quella hardware, dalla formazione al marketing on web.

I rapporti con la Fintrack S.p.A. sono relativi al credito derivante dalla vendita della partecipazione detenuta in Roal Electronics S.p.A. effettuata nel mese di giugno 2007.

8. Informativa ai sensi dell'art. 149-duodecies del Regolamento Emittenti Consob

Il seguente prospetto, redatto ai sensi dell'art. 149-*duodecies* del Regolamento Emittenti Consob, evidenzia i corrispettivi di competenza dell'esercizio 2007 per i servizi di revisione e per quelli diversi dalla revisione resi dalla stessa Società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete.

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche S.p.A.	Elica S.p.A. e società incorporate	254
Altri servizi	Deloitte & Touche S.p.A.	Elica S.p.A.	27
	Rete Deloitte	Elica S.p.A.	53
Totale			334

9. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso dell'esercizio 2007 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria.

10. Eventi successivi

Per quanto riguarda gli eventi successivi alla data di bilancio, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Fabriano, 27 marzo 2008

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Francesco Casoli)

Attestazione del Bilancio individuale ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni

- i sottoscritti Andrea Sasso in qualità di Amministratore Delegato, Vincenzo Maragliano, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Elica S.p.A., attestano, tenuto conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio nel corso del 2007.
- Al riguardo si segnala che la Società ha avviato un'attività di razionalizzazione delle procedure e delle consolidate prassi amministrativo-contabili che compongono il complesso dei processi inerenti la formazione del bilancio, sulla base delle metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale, facendo riferimento, in particolare al modello Internal Control –integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un frame work di riferimento generalmente accettato a livello internazionale.
- Si attesta, inoltre, che il bilancio al 31 dicembre 2007:
 - Corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - Redatto in conformità agli International Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati dall'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente.

27 marzo 2008

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano

ALLEGATO

Prospetti di Bilancio con il confronto del 31 dicembre 2006 Pro-Forma post fusione per incorporazione delle tre ex società controllate (Turbo Air, Jet Air e Fox Design) avvenuta nel 2007

Conto economico	Note	31/12/2006 <i>Stand alone</i>	31/12/2006 <i>pro forma post fusione</i>	31/12/2007
Ricavi verso terzi	4.01	223.412.788	329.249.807	316.836.467
Ricavi verso correlate	4.01	27.852.344	5.195.478	16.336.115
Altri ricavi operativi	4.02	2.462.156	4.158.366	4.875.971
Variazione rimanenze prod. finiti e semilavorati	4.03	1.074.044	362.825	700.281
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.04	497.061	512.256	977.152
Consumi di materie prime e materiali di consumo	4.05	(97.205.883)	(141.496.701)	(144.140.102)
Consumi di materie prime e materiali di consumo vs. correlate	4.05	(28.484.081)	(27.829.065)	(28.351.177)
Spese per servizi	4.06	(41.242.561)	(59.478.660)	(59.331.850)
Spese per servizi vs. correlate	4.06	(14.107.716)	(13.996.563)	(15.287.102)
Costo del personale	4.07	(42.792.586)	(56.239.215)	(56.329.318)
Ammortamenti	4.08	(9.008.904)	(10.970.992)	(10.434.084)
Altre spese operative e accantonamenti	4.09	(4.214.457)	(6.764.834)	(7.200.165)
Oneri di ristrutturazione			(437.000)	(700.000)
Utile operativo		18.242.205	22.265.702	17.952.188
Proventi ed oneri da partecipazioni	4.10	1.745.161	956.824	(180.432)
Proventi finanziari	4.11	620.755	673.708	1.945.589
Oneri finanziari	4.12	(1.258.497)	(2.357.809)	(1.411.147)
Proventi e oneri su cambi	4.13	(550.494)	(792.134)	(824.844)
Altri ricavi non operativi				26.000
Utile prima delle imposte		18.799.130	20.746.291	17.507.354
Imposte dell'esercizio	4.14	(8.841.803)	(10.781.705)	(8.224.029)
Risultato d'esercizio attività in funzionamento		9.957.327	9.964.586	9.283.325
Attività dismesse			(167.000)	
Risultato netto da attività in funzionamento e attività dismesse		9.957.327	9.797.586	9.283.325
			-	
Utile per azione base				
da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4.15	18,93		14,73
da attività in funzionamento (Euro/cents)		18,93		14,73
Utile per azione diluito				
da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4.15	18,93		14,73
da attività in funzionamento (Euro/cents)		18,93		14,73

Stato patrimoniale		31/12/2006	31/12/2006 <i>pro forma</i> <i>post fusione</i>	31/12/2007
Attivo	Note			
Immobilizzazioni materiali	4.16	35.093.365	44.382.100	39.226.111
	4.17			6.713.992
Avviamento			6.713.989	
Altre attività immateriali	4.17	2.983.627	3.324.445	4.884.702
Partecipazioni in società controllate	4.18	48.080.640	35.785.000	41.604.227
Partecipazioni in società collegate e Joint Ventures	4.19	6.057.834	6.159.320	1.899.162
Altre attività finanziarie	4.20	150.000	180.000	30.000
Crediti diversi	4.21	1.262.597	1.270.628	1.212.156
Crediti tributari	4.22	752	1.352	752
Attività per imposte differite	4.23	3.457.258	4.552.891	4.299.599
Attività finanziarie disponibili per la vendita	4.24	86.223	250.853	24.908
Totale attività non correnti		97.172.296	102.620.579	99.895.609
Crediti commerciali	4.25	57.439.089	81.371.879	73.605.169
Crediti commerciali e finanziamenti vs. correlate	4.25	50.981.580	27.748.000	45.754.129
Rimanenze	4.26	24.161.036	34.987.778	35.660.416
Altri crediti	4.27	1.189.615	2.277.687	2.063.217
Crediti tributari	4.28	1.163.826	4.249.116	1.920.632
Strumenti finanziari derivati	4.29	95.660	95.660	544.110
Disponibilità liquide	4.30	11.301.281	26.186.029	13.725.848
Attività correnti		146.332.087	176.916.149	173.273.521
Totale attività		243.504.383	279.536.728	273.169.130
Passivo	Note			
Passività per prestazioni pensionistiche	4.31	7.357.761	9.830.061	9.319.139
Fondi rischi ed oneri	4.32	1.136.588	1.728.277	2.711.753
Passività per imposte differite	4.23	4.615.726	6.690.040	5.828.038
Finanziamenti bancari e mutui	4.33	1.881.643	5.209.734	4.599.632
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	4.34	3.372.274	3.384.963	1.218.402
Debiti tributari	4.35	3.851.924	4.045.138	4.003.532
Debiti diversi	4.36	3.934.581	4.015.085	4.013.882
Strumenti finanziari derivati	4.37	9.888	9.888	3.833
Passivo non corrente		26.160.385	34.913.185	31.698.211
Fondi rischi ed oneri	4.32	611.000	836.000	611.566
Finanziamenti bancari e mutui	4.33	254.191	4.259.812	3.810.102
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	4.34	1.248.137	1.404.525	305.496
Debiti commerciali	4.38	48.272.930	65.468.000	77.251.310
Debiti commerciali vs. correlate	4.38	14.634.341	14.656.000	6.801.146
Debiti tributari	4.35	2.582.285	3.743.259	2.114.879
Altri debiti	4.36	7.053.655	13.090.613	8.977.094
Strumenti finanziari derivati	4.29	16.457	16.457	417.805
Passivo corrente		74.672.996	103.475.153	100.289.398
Capitale		12.664.560	12.664.560	12.664.560
Riserve di capitale		71.123.336	71.123.336	71.123.335
Riserve di copertura		(17.651)	(17.651)	35.130
Azioni proprie				(6.671.170)
Riserve di utili		48.943.432	47.580.560	54.746.341
Risultato dell'esercizio		9.957.326	9.797.586	9.283.325
Patrimonio netto	4.39	142.671.003	141.148.390	141.181.521
Totale passività e patrimonio netto		243.504.384	279.536.728	273.169.130

Relazione del Collegio Sindacale

ELICA S.p.A.

Sede legale in Fabriano (AN), Via Dante n. 288

Capitale Sociale Euro 12.664.560,00 interamente versato

Iscrizione al Registro delle Imprese di Ancona

Codice Fiscale e Partita IVA n. 00096570429

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI
(ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. 58/1998
e dell'art. 2429 del Codice Civile)**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, tenendo anche conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

In particolare, anche in osservanza delle indicazioni fornite di volta in volta dalla Consob, riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'Atto Costitutivo;
- ci siamo riuniti n. 10 volte ed abbiamo partecipato a n. 3 Assemblee Ordinarie dei Soci, a n. 1 Assemblea Straordinaria dei Soci, a n. 16 adunanze del Consiglio di Amministrazione, a n. 4 riunioni del Comitato per la Remunerazione ed a n. 3 riunioni del Comitato di Controllo Interno, che si sono svolte nel rispetto delle norme legislative, statutarie e dei regolamenti che ne disciplinano il funzionamento. Le delibere assunte sono state conformi alla

legge ed allo statuto e non sono risultate manifestamente imprudenti, azzardate o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;

- abbiamo ottenuto periodicamente dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea dei Soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate nel corso del 2007 sono state:

- in data 23/01/2007 l'acquisto da Fintrak S.p.A. del 15% di Air Force S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione di cappe decorative appartenenti alle fasce alta e medio alta di mercato, portando Elica S.p.A. a detenere il 60% della società;
- in data 25/06/2007 la cessione della partecipazione in Roal Electronics S.p.A. alla società Fintrak S.r.l. per un controvalore di € 3 milioni;
- in data 25/06/2007 la deliberazione da parte del CdA di dare attuazione al "Performance Stock Option Plan 2007-2011" riservato alle risorse chiave per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo della Società;

- in data 01/07/2007 l'operatività della fusione per incorporazione in Elica S.p.A. delle controllate Jet Air S.r.l., Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A.;
- in data 03/08/2007 la deliberazione da parte dell'Assemblea dei Soci dell'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ai sensi degli artt. 2357 e 2357 ter del Cod. Civ.;
- in data 10/12/2007 l'annuncio di un accordo di fornitura del Gruppo Elica con Whirlpool Corporation, con l'obiettivo di crescere congiuntamente nel settore delle cappe da cucina e rafforzare il consolidato rapporto di partnership;
- alla Società di Revisione, e ad entità appartenenti alla sua rete, sono stati conferiti i seguenti incarichi:

Tipologia di servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi (migliaia di Euro)
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	Elica SpA e società incorporate	254
Altri servizi (*)	Deloitte & Touche SpA	Elica SpA	27
	Rete Deloitte (Deloitte Cina)	Elica SPA	53
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	Fime SpA	51
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	Elica Mex S.A. de C.V.	25
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	Elica Group Polka Sp.z o.o.	25
Revisione contabile	Deloitte & Touche SpA	Airforce SpA	30
Totale			465

(*) Assistenza progetto Elise per 9,5 mila Euro e Due Diligence Cina per 17,5 mila Euro

- dai colloqui e riunioni intercorsi con il soggetto incaricato del controllo contabile, ai sensi dell'art. 150, comma 2, del D.Lgs. 58/1998, e con i corrispondenti organi delle controllate, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali svolte con società del Gruppo o parti correlate o comunque con terzi;
- in ordine alle operazioni infragruppo o con parti correlate di natura ordinaria, le stesse sono adeguatamente descritte nella Nota illustrativa e ad essa Vi rimandiamo in ordine alle caratteristiche e la rilevanza economica. Le suddette operazioni risultano congrue e rispondenti all'interesse della Società;
- non abbiamo ricevuto denunce ex art. 2408 Codice Civile nè esposti da parte di terzi;
- abbiamo vigilato sull'adeguatezza delle istruzioni impartite dalla Capogruppo alle sue controllate affinché le stesse forniscano

tempestivamente tutte le notizie necessarie per adempiere agli obblighi di comunicazione previsti dalla legge;

- la società ha aderito al codice di autodisciplina del Comitato per la corporate governance delle società quotate di Borsa Italiana S.p.A., come risulta dall'apposita relazione del Consiglio di Amministrazione;
- abbiamo rilasciato i pareri ai sensi dell'art. 2441, comma 6 del Cod. Civ., dell'art. 154 bis, comma 1 del D.Lgs. 58/1998 e dell'art. 159, comma 1 del D.Lgs. 58/1998;
- abbiamo verificato, ai sensi del punto 3C5 del Codice di Autodisciplina, la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio per valutare l'indipendenza dei propri membri;
- la Società, nel rispetto delle norme regolamentari per gli Emittenti, nonché di altre norme di legge:
 - a) con la nomina nel CdA del 27/03/2008 del Responsabile della Funzione di Internal Audit ha completato l'organizzazione di un sistema di controllo interno, che nella prima fase, durata per tutto il 2007, è consistita nell'affidamento in outsourcing dell'attività di Internal Audit;
 - b) ha approvato nella riunione del CdA del 27/03/2008 il modello di organizzazione, gestione e controllo di cui al D.Lgs. 231/2001 ed ha nominato l'Organismo incaricato della vigilanza sull'efficacia, l'osservanza e l'aggiornamento del modello.

Per quanto riguarda il bilancio di esercizio, possiamo attestare che:

- è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS), come indicato dal Consiglio di Amministrazione

nelle note al bilancio, alle quali facciamo rinvio per la relativa illustrazione evidenziando che i saldi del bilancio di esercizio al 31/12/2007 comprendono quelli delle tre società fuse per incorporazione (Turbo Air, Jet Air e Fox Design) con atto del 22/06/2007. Al fine di migliorare il confronto tra le poste del 2006 e quelle del 2007 il Consiglio di Amministrazione ha riportato e commentato nelle note di bilancio i saldi pro-forma post fusione. Inoltre, ha allegato al bilancio 2007 un prospetto che compara il bilancio di esercizio di ELICA S.p.A. (stand alone al 31/12/2006), il bilancio pro-forma post fusione per incorporazione delle tre società al 31/12/2006 ed il bilancio chiuso al 31/12/2007;

- lo schema adottato è in linea con quanto previsto nello IAS 1 “Presentazione del bilancio”;
- le note al bilancio, oltre alle indicazioni specifiche previste dalle norme in materia di redazione del bilancio di esercizio, forniscono le informazioni ritenute opportune per rappresentare la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società;
- la relazione sulla gestione, predisposta dal Consiglio di Amministrazione, contiene esaurienti e complete informazioni.

La Società di Revisione “Deloitte & Touche S.p.A.”, incaricata della revisione del bilancio di esercizio e del bilancio consolidato al 31/12/2007, ha rilasciato in data 10/04/08 le rispettive relazioni senza rilievi e richiami di informativa.

In conclusione quindi, tenuto conto di quanto sopra evidenziato e per quanto di Nostra competenza, non avendo proposte da presentare all’Assemblea ai sensi dell’art. 153, comma 2 del D.Lgs. 58/1998, non rileviamo motivi ostativi all’approvazione del bilancio d’esercizio chiuso

al 31/12/2007 e della proposta di distribuzione del dividendo nella misura formulata dal Consiglio di Amministrazione.

----- ***** -----

Per quanto concerne il bilancio consolidato di Gruppo, ne abbiamo esaminato i contenuti e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Fabriano, 11/04/2008

IL COLLEGIO SINDACALE

FREZZOTTI GIOVANNI - Presidente
MARASCA STEFANO - Sindaco Effettivo
MARIOTTI CORRADO - Sindaco Effettivo

Relazione della società di revisione

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 156 DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58

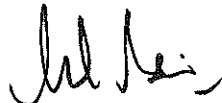
Agli Azionisti della ELICA S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della ELICA S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della ELICA S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 12 aprile 2007.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della ELICA S.p.A. al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della ELICA S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Carlo Beciani
Socio

Ancona, 10 aprile 2008