



Elica S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2010

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2010	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 7
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 8
Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")	pagina 9
Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2010	
Conto economico consolidato	pagina 11
Conto economico complessivo consolidato	pagina 12
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 13
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 14
Variazioni del Patrimonio netto	pagina 15
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	pagina 16
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 <i>bis</i> comma 2 del D. Lgs. 58/1998	pagina 31

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli**Presidente Esecutivo,**

nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, nominato con atto del 27/04/2009.

Andrea Sasso

Amministratore Delegato, nato a Roma il 24/08/1965, nominato con atto del 27/04/2009.

Gianna Pieralisi

Consigliere Delegato, nata a Monsano (AN) il 12/12/1934, nominato con atto del 27/04/2009.

Gennaro Pieralisi

Consigliere, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938, nominato con atto del 27/04/2009.

Stefano Romiti

Consigliere indipendente e Lead Independent Director, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato con atto del 27/04/2009.

Fiorenzo Busso

Consigliere indipendente, nato a Milano (MI) l'11/09/1942, nominato con atto del 27/04/2009.

Giovanni Frezzotti

Consigliere indipendente, nato a Jesi (AN) il 22/02/1944, nominato con atto del 27/04/2009.

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti

Presidente, nato a Numana (AN) il 29/02/1944, nominato con atto del 27/04/2009.

Stefano Marasca

Sindaco effettivo, nato a Osimo (AN) il 09/08/1960, nominato con atto del 27/04/2009.

Gilberto Casali

Sindaco effettivo, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954, nominato con atto del 27/04/2009.

Franco Borioni

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 23/06/1945, nominato con atto del 27/04/2009.

Daniele Capecci

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 03/04/1972, nominato con atto del 27/04/2009.

Comitato per il controllo interno

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Comitato per le remunerazioni

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.

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

Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00

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

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

Investor Relations Manager

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2010**Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	% ricavi	30-giu-09	% ricavi	10 Vs 09 %
Ricavi	179.455		163.984		9,4%
EBITDA	13.242	7,4%	8.624	5,3%	53,5%
EBIT	5.040	2,8%	304	0,2%	1.557,9%
Elementi di natura finanziaria	(666)	(0,4%)	(727)	(0,4%)	(8,4%)
Imposte di periodo	(1.657)	(0,9%)	1.005	0,6%	(264,9%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	2.717	1,5%	582	0,4%	366,8%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	2.717	1,5%	582	0,4%	366,8%
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.413	1,3%	320	0,2%	654,1%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	4,23		0,56		654,1%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	4,23		0,56		654,1%

L'utile per azione al 30 giugno 2010 ed al 30 giugno 2009 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	II trim 10	% ricavi	II trim 09	% ricavi	10 Vs 09 %
Ricavi	91.352		81.652		11,9%
EBITDA	6.800	7,4%	4.272	5,2%	59,2%
EBIT	2.725	3,0%	98	0,1%	2.680,6%
Elementi di natura finanziaria	(942)	(1,0%)	(915)	(1,1%)	3,0%
Imposte di periodo	(672)	(0,7%)	(734)	(0,9%)	(8,4%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.111	1,2%	(1.551)	(1,9%)	(171,6%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.111	1,2%	(1.551)	(1,9%)	(171,6%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	955	1,0%	(1.657)	(2,0%)	(157,6%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	1,68		(2,91)		(157,6%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	1,68		(2,91)		(157,6%)

L'utile per azione del II trim 2010 e del II trim 2009 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

L'EBITDA è definito come utile operativo (EBIT) più ammortamenti e svalutazione Avviamento per perdita di valore. L'EBIT corrisponde all'utile operativo così come definito nel Conto Economico consolidato.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	30-giu-09
Crediti commerciali	94.192	85.589	84.831
Rimanenze	42.576	41.451	41.408
Debiti commerciali	(91.817)	(86.806)	(76.138)
Managerial Working Capital	44.951	40.234	50.101
% sui ricavi annualizzati	12,5%	12,0%	15,3%
Altri crediti / debiti netti	(4.771)	(6.963)	(9.054)
Net Working Capital	40.180	33.271	41.047
% sui ricavi annualizzati	11,2%	9,9%	12,5%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	30-giu-09
Disponibilità liquide	22.411	19.235	20.902
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(88)	(2.430)	(2.744)
Finanziamenti bancari e mutui	(18.056)	(14.780)	(4.044)
Debiti finanziari a lungo	(18.144)	(17.210)	(6.788)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(3.243)	(1.903)	(1.589)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.214)	(23.058)	(44.501)
Debiti finanziari a breve	(28.457)	(24.961)	(46.090)
Posizione Finanziaria Netta	(24.190)	(22.936)	(31.976)

La Posizione Finanziaria Netta è definita come ammontare delle Disponibilità liquide al netto dei Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori (parte corrente e parte non corrente) più Finanziamenti bancari e mutui (parte corrente e parte non corrente), così come risultano dallo Stato Patrimoniale.

Andamento del primo semestre 2010

Nel corso del primo semestre 2010 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 9,4% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, realizzando una *performance* migliore rispetto all'andamento della domanda mondiale. La crescita dei ricavi ha ricevuto un contributo positivo sia dalle cappe che dai motori, principale driver di crescita. Nell'area cappe, la crescita è stata particolarmente sostenuta nei marchi propri ed in generale nei segmenti medio e alto. I ricavi sono cresciuti in tutte le aree geografiche e sono stati particolarmente sostenuti in America ed Asia.

Il positivo andamento dei ricavi ed il miglioramento dell'efficienza operativa hanno determinato un incremento dell'EBITDA che risulta pari al 7,4% dei ricavi contro il 5,3% del primo semestre dell'anno 2009.

Nel corso del primo semestre 2010 l'Euro ha mostrato segni di debolezza verso quasi tutte le divise in cui il Gruppo realizza le proprie transazioni commerciali, ciononostante l'andamento dei tassi di cambio non ha avuto impatti significativi sul conto economico, mentre la riserva di traduzione ha subito una variazione di 4.069 migliaia di Euro.

	medio 2010	medio 2009	%	30-giu-10	30-giu-09	%
USD	1,33	1,33	-0,2%	1,23	1,41	-13,0%
GBP	0,87	0,89	-2,2%	0,82	0,85	-3,8%
JPY	121,32	127,27	-4,7%	108,79	135,51	-19,7%
PLN	4,00	4,48	-10,7%	4,15	4,45	-6,8%
MXN	16,81	18,45	-8,9%	15,74	18,55	-15,2%
INR	60,73	65,56	-7,4%	56,93	67,52	-15,7%

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati è passata dal 15,3% di giugno 2009 al 12,5% di giugno 2010. Questo risultato è una conseguenza del contenimento delle dilazioni di pagamento concesse ai clienti, del miglioramento dell'incidenza delle giacenze e della politica di controllo dei termini di pagamento ai fornitori.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2010 risulta in netto miglioramento rispetto ai valori del 30 giugno 2009 e poco al di sotto dei valori di dicembre 2009.

Fatti di rilievo del primo semestre 2010

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi il 30 marzo 2010 ha approvato il Bilancio consolidato e la proposta di Bilancio separato della Elica S.p.A., nonché la proposta di Bilancio separato della Fime S.p.A., società fusa in Elica Spa a far data dal 1 gennaio 2010.

In data 26 aprile 2010 l'Assemblea dei Soci della Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio separato della Fime S.p.A.; il Bilancio separato della Elica S.p.A. e un piano di stock grant, denominato Piano di Stock Grant 2010, 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 della società, nonché il conseguente ampliamento delle finalità di utilizzo delle azioni proprie acquistate dalla Società in esecuzione della delibera Assembleare del 3 agosto 2007.

L'Assemblea dei Soci della Elica S.p.A ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub delega, ogni potere necessario e/o opportuno per l'esecuzione del Piano.

In esecuzione della detta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 26 aprile 2010, ha approvato il Regolamento del Piano di Stock Grant 2010, ha definito l'obiettivo di performance 2010 ed ha individuato alcuni destinatari del Piano.

Da rilevare che il Gruppo Elica ha presentato i suoi nuovi prodotti ad "Eurocucina 2010" in occasione del 49° Salone Internazionale del Mobile tenutosi a Milano a partire dal 14 aprile 2010.

In data 3 maggio 2010 Elica S.p.A. ha sottoscritto un *joint venture agreement* con un imprenditore indiano, il sig. Bhutada, e alcuni dei principali *managers* che lo affiancano.

Tale *joint venture agreement* ha portato alla sottoscrizione da parte del Gruppo Elica di un aumento di capitale di una società indiana neo-costituita (denominata Elica PB India Private Ltd.), arrivando a possedere il 51% del suo capitale sociale; la restante parte del capitale è stata sottoscritta da Pralhad Bhutada e dagli altri *managers* della società.

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

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

Società controllante

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

Società controllate alla data della pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione

- Elica Group Polska Sp.zo.o – Wroclaw – (Polonia). E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore della produzione e vendita di motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore della produzione e vendita di cappe da aspirazione per uso domestico;
- ELICAMEX S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita all'inizio 2006 ed è detenuta al 100%. 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. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o. Leonardo Services S.A. de C.V. gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ELICAMEX S.A. de C.V.;
- ARIAFINA CO., LTD – Sagamihara-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;
- Airforce S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore della produzione e vendita di cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%;
- Airforce Germany GmbH – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "*kitchen studio*" ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;
- 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.;
- Elica International S.à.r.l. – Lussemburgo, partecipata al 100% da Elica S.p.A.;
- Elica Finance Limited – Dublino (Irlanda), partecipata al 100% da Elica International S.à.r.l.;
- Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania), società tedesca partecipata al 100% da Elica International S.à.r.l. è *leader* del mercato tedesco nel settore delle cappe da cucina *high end*, specializzato nella produzione di cappe "*tailor made*" e di cappe altamente performanti.
- Elica PB India Private Ltd. – Pune (India), in Giugno 2010 Elica S.p.A. ha firmato un *joint venture agreement* che prevede la sottoscrizione del 51% del capitale sociale della società indiana neo-costituita. La Elica PB India Private Ltd. commercializza i prodotti del Gruppo.

Società collegate

- I.S.M. Srl – Cerreto d’Esi (AN). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del Capitale Sociale, è attiva nel campo delle lavorazioni meccaniche relative a fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa.

Variazioni area di consolidamento

Come evidenziato nel paragrafo “Fatti di rilievo del primo semestre 2010”, nel corso del primo semestre 2010 la società indiana Elica PB India Private Ltd. è entrata a far parte del Gruppo Elica a seguito di un *joint venture agreement* sottoscritto tra la Elica S.p.A. ed il sig. Bhutada e alcuni dei principali *managers* che lo affiancano.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del primo semestre 2010 sono state effettuate operazioni con le società controllate, collegate e altre parti correlate. Tutte le operazioni poste in essere rientrano nell’ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione

Prosegue l’attività di continuo monitoraggio dell’andamento della domanda da parte del Management. Nel corso dei primi mesi dell’anno 2010, i principali mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali presentano lievi miglioramenti; la visibilità della domanda rimane tuttavia limitata.

Nel mese di luglio 2010 Elica ha sottoscritto un equity transfer agreement ed un joint venture agreement con l’imprenditore cinese Mr. Renyao Du e Ms. Dong Wenhua (sua moglie), che prevede l’acquisto da parte di Elica di una partecipazione di maggioranza nella società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd, proprietaria del marchio “Putian”: uno dei brand cinesi più conosciuti nel mercato degli elettrodomestici, con il quale produce e commercializza cappe, piani a gas e sterilizzatori per stoviglie.

Il trasferimento del 55% del capitale sociale di Putian avviene a fronte di un corrispettivo pari a 13,8 Milioni di Euro. Gli accordi prevedono un meccanismo di verifica ed un eventuale adeguamento del corrispettivo, sulla base dell’EBITDA che Putian raggiungerà nell’esercizio 2010.

L’efficacia del contratto rimane soggetta all’avverarsi di alcune condizioni sospensive, tra cui il rilascio da parte delle autorità pubbliche cinesi delle autorizzazioni necessarie al compimento dell’operazione. Si prevede che tali condizioni sospensive possano avverarsi entro il terzo trimestre dell’esercizio in corso.

Gli accordi prevedono, inoltre, che Elica consoliderà il proprio controllo su Putian acquistando nell’esercizio 2011 un’ulteriore quota del 15% del capitale sociale.

Il prezzo di acquisto di tale ulteriore partecipazione sarà determinato sulla base dell’EBITDA che Putian raggiungerà nell’esercizio 2010. Anche tale ulteriore trasferimento resta soggetto all’avverarsi di alcune condizioni sospensive, ivi inclusi il rilascio da parte delle autorità pubbliche cinesi delle autorizzazioni necessarie al compimento dell’operazione e la determinazione dell’EBITDA 2010 di Putian.

In questo modo, il Gruppo Elica intende confermarsi global player nel settore cappe, grazie alla sua presenza diretta in Europa, America, India ed ora anche in Cina, conquistando sempre maggiori quote nei rispettivi mercati locali ed acquisendo, nel contempo, la possibilità sia di servire i clienti OEM con produzioni locali, sia di incrementare l’attività di acquisto da Low Cost Countries.

Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")

Elica S.p.A. attesta l'esistenza delle condizioni per la quotazione di cui agli articoli 36 e 37 del Regolamento Mercati di Consob. In particolare, esercitando, direttamente o indirettamente, il controllo su alcune società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea, le situazioni contabili delle menzionate società, predisposte ai fini della redazione del Bilancio Consolidato del Gruppo Elica, sono state messe a disposizione con le modalità e nei termini stabiliti dalla normativa vigente dal 30 marzo 2009.



Elica S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

per il periodo chiuso al

30 giugno 2010

Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2010**Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2010 (in migliaia di Euro)**

	<i>Note</i>	II trim 10 (*)	II trim 09 (*)	30-giu-10	30-giu-09
Ricavi	1	91.352	81.652	179.455	163.984
Altri ricavi operativi	2	1.481	483	2.002	918
Variatione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		1.671	(853)	1.240	(1.510)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		330	986	978	1.675
Consumi di materie prime e materiali di consumo	3	(47.543)	(41.977)	(91.995)	(85.104)
Spese per servizi	4	(19.032)	(16.617)	(36.688)	(33.414)
Costo del personale	5	(18.754)	(17.174)	(36.915)	(33.761)
Ammortamenti		(4.075)	(4.174)	(8.202)	(8.320)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.705)	(2.228)	(4.835)	(4.164)
Utile operativo		2.725	98	5.040	304
Proventi ed oneri da società collegate	10	(340)	37	(607)	37
Proventi finanziari	6	53	29	1.319	640
Oneri finanziari	6	(491)	(728)	(1.384)	(1.560)
Proventi e oneri su cambi	6	(164)	(253)	6	156
Utile prima delle imposte		1.783	(817)	4.374	(423)
Imposte di periodo		(672)	(734)	(1.657)	1.005
Risultato di periodo		1.111	(1.551)	2.717	582
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		156	106	304	262
Risultato di pertinenza del Gruppo		955	(1.657)	2.413	320
<i>Utile per azione base</i>					
da attività in funz. (Euro/cents)		1,68	(2,91)	4,23	0,56
<i>Utile per azione diluito</i>					
da attività in funz. (Euro/cents)		1,68	(2,91)	4,23	0,56

(*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata

Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 giugno 2010

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	II trim 10 (*)	II trim 09 (*)	30-giu-10	30-giu-09
Risultato del periodo	1.111	(1.551)	2.717	582
Altre componenti del conto economico complessivo:				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(337)	1.305	4.069	(1.023)
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(6)	(10)	3	(10)
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	2	2	(1)	2
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	(341)	1.297	4.071	(1.031)
Totale risultato complessivo del periodo	770	(254)	6.788	(449)
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	768	50	554	166
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	2	(304)	6.234	(615)

(*) Dati non soggetti a revisione contabile limitata

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2010 (in migliaia di Euro)

		30-giu-10	31-dic-09
	<i>Note</i>		
Immobilizzazioni materiali	7	69.822	69.100
Avviamento	8	33.818	33.818
Altre attività immateriali	9	21.015	21.093
Partecipazioni in società collegate	10	1.701	2.309
Altre attività finanziarie		30	30
Altri crediti		944	200
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite	11	9.462	9.200
Attività finanziarie disponibili per la vendita		779	680
Totale attività non correnti		137.577	136.436
Crediti commerciali e finanziamenti	12	94.192	85.589
Rimanenze	13	42.576	41.451
Altri crediti		5.426	3.841
Crediti tributari		8.472	9.663
Strumenti finanziari derivati		457	770
Disponibilità liquide		22.411	19.235
Attivo corrente		173.534	160.549
Totale attività		311.111	296.985
Passività per prestazioni pensionistiche		9.898	9.554
Fondi rischi ed oneri	14	4.758	5.752
Passività per imposte differite	11	5.254	5.328
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	17	88	2.430
Finanziamenti bancari e mutui	17	18.056	14.780
Altri debiti		1.353	1.381
Debiti tributari		1.040	1.058
Strumenti finanziari derivati		-	-
Passivo non corrente		40.447	40.283
Fondi rischi ed oneri	14	852	1.082
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	17	3.243	1.903
Finanziamenti bancari e mutui	17	25.214	23.058
Debiti commerciali	15	91.817	86.806
Altri debiti		12.706	14.686
Debiti tributari		5.111	4.699
Strumenti finanziari derivati		409	311
Passivo corrente		139.352	132.545
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(3.843)	(8.431)
Azioni proprie		(17.629)	(17.629)
Riserve di utili		64.206	64.086
Risultato dell'esercizio del Gruppo		2.413	231
Patrimonio netto del Gruppo		128.935	122.045
Capitale e Riserve di Terzi		2.073	1.561
Risultato dell'esercizio di Terzi		304	551
Patrimonio netto di Terzi		2.377	2.112
Patrimonio netto Consolidato	16	131.312	124.157
Totale passività e patrimonio netto		311.111	296.985

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2010 (in migliaia di Euro)

	30-giu-10	30-giu-09
Disponibilità liquide inizio esercizio	19.235	14.968
EBIT- Utile operativo	5.040	304
Ammortamenti e Svalutazioni	8.202	8.320
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	0	0
EBITDA	13.242	8.624
Capitale circolante commerciale	(4.451)	5.773
Altre voci capitale circolante	3.826	861
Imposte pagate	(709)	(1.223)
Variazione Fondi	(1.180)	(1.697)
Altre variazioni	347	(328)
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	11.075	12.011
Incrementi Netti	(12.906)	(6.931)
Immobilizzazioni Immateriali	(1.931)	(2.328)
Immobilizzazioni Materiali	(4.606)	(4.603)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	(6.369)	0
Flusso di Cassa da Investimenti	(12.906)	(6.931)
Dividendi	0	(1.066)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	4.430	2.963
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	427	447
Interessi pagati	(848)	(1.271)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	4.009	1.073
Variazione Disponibilità liquide	2.178	6.153
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	998	(219)
Disponibilità liquide fine esercizio	22.411	20.902

Prospetto dei movimenti del Patrimonio	Capitale	Riserva sovr.zo azioni	Acquisto azioni proprie	Riserve di utili	Ris. di cop., trad.ne e Stock Grant	Risultato esercizio	Totale PN di gruppo	Totale PN di terzi	Totale
Netto Consolidato									
<i>Dati in migliaia di Euro</i>									
Saldo al 31 dicembre 2008	12.665	71.123	(17.629)	61.871	(9.081)	3.579	122.528	1.966	124.494
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					(8)		(8)		(8)
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					(849)		(927)	(96)	(1.023)
				(78)					
	-	-	-	(78)	(857)	-	(935)	(96)	(1.031)
<i>Totali utili (perdite) complessive</i>									
Risultato netto dell'esercizio						320	320	262	9.579
<i>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	320	320	262	582
Allocazione del risultato d'esercizio				3.579		(3.579)	-		-
Altri movimenti				(250)			(250)	(327)	(577)
Dividendi				(1.066)			(1.066)		(1.066)
Saldo al 30 giugno 2009	12.665	71.123	(17.629)	64.056	(9.938)	320	120.597	1.805	122.402
Saldo al 31 dicembre 2009	12.665	71.123	(17.629)	64.086	(8.431)	231	122.045	2.112	124.157
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					2		2		2
Contabilizzazione stock grant					846		846		846
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					3.819		3.819	250	4.069
<i>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nell'esercizio</i>	-	-	-	-	4.667	-	4.667	250	4.917
Utile netto dell'esercizio						2.413	2.413	304	2.717
<i>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio</i>	-	-	-	-	-	2.413	2.413	304	2.717
Allocazione del risultato d'esercizio				310	(79)	(231)	-		-
Altri movimenti				(190)			(190)	(289)	(479)
Saldo al 30 giugno 2010	12.665	71.123	(17.629)	64.206	(3.843)	2.413	128.935	2.377	131.312

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

I settori operativi in cui il Gruppo opera sono:

- "Cappe": produzione e commercializzazione di cappe e accessori;
- "Motori": produzione e commercializzazione di motori elettrici.

Le attività sono dislocate in Italia, Polonia, Messico, Germania, Giappone ed India ed i ricavi sono conseguiti prevalentemente in America, Europa + CSI.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione per Elica S.p.A. e per tutte le società incluse nell'area di consolidamento, con l'eccezione delle controllate estere Elica Group Polska Sp.zo.o, ELICAMEX S.A. de C.V., Leonardo S.A. de C.V., ARIAFINA CO., LTD. e Elica PB India Private Ltd. che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Pesos messicani, Yen giapponesi e INR indiane.

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella riportata di seguito:

	medio 2010	medio 2009	%	30-giu-10	30-giu-09	%
USD	1,33	1,33	-0,2%	1,23	1,41	-13,0%
GBP	0,87	0,89	-2,2%	0,82	0,85	-3,8%
JPY	121,32	127,27	-4,7%	108,79	135,51	-19,7%
PLN	4,00	4,48	-10,7%	4,15	4,45	-6,8%
MXN	16,81	18,45	-8,9%	15,74	18,55	-15,2%
INR	60,73	65,56	-7,4%	56,93	67,52	-15,7%

Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 6 agosto 2010.

Principi contabili e criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dalla Comunità Europea ai sensi del regolamento n. 1606/2002.

Il presente bilancio semestrale abbreviato è stato redatto, in forma sintetica, in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed in conformità con le disposizioni previste dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

I principi contabili ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del presente bilancio semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2010 è comparato rispettivamente con il bilancio semestrale abbreviato del periodo precedente per le voci del conto economico e con la situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2009 per le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria. E' costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto.

La presente relazione finanziaria semestrale è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicati.

Cambiamenti di principi contabili

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009, ad eccezione di quanto previsto dagli emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010. Tra questi ultimi, in particolare, si menzionano:

IFRS 3 – Aggregazioni aziendali

Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per fasi di società controllate. L'avviamento sarà unicamente determinato nella fase di acquisizione e sarà pari al differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di interessenza di pertinenza di terzi può essere valutata sia al *fair value*, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede, inoltre, l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

IAS 27 – Bilancio consolidato e separato

Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, deve valutare la partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenza di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata.

IFRS 8 – Settori Operativi

Questo emendamento richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione.

Utilizzo di stime

Nell'ambito della redazione del bilancio semestrale abbreviato il *management* del Gruppo ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa 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 contabilizzate.

In questo contesto, si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi esercizi, di risultati

diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Le voci di bilancio principalmente interessate da tali situazioni di incertezza sono: l'avviamento, i fondi svalutazione crediti e svalutazione magazzino, le attività non correnti (attività immateriali e materiali), i fondi pensione e altri benefici successivi al rapporto di lavoro, i fondi rischi ed oneri e le imposte differite attive e passive.

Si rinvia al bilancio annuale del precedente esercizio ed alle note illustrative del presente bilancio semestrale abbreviato per i dettagli relativi alle stime appena dette.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	179.294	163.951	15.343
Ricavi per prestazione di servizi	161	33	128
Totale ricavi	179.455	163.984	15.471

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "andamento del primo semestre 2010". Si evidenzia che i clienti il cui fatturato incide in misura superiore al 10% sul totale dei ricavi rappresentano rispettivamente il 28,2% del fatturato dei primi sei mesi del 2010, contro il 29,6% del primo semestre 2009.

La tabella che segue fornisce un'analisi delle vendite nei vari mercati geografici, indipendentemente dall'origine dei beni e servizi. L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 18.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Americhe	Europa + CSI	Altri paesi	Consolidato
30 giugno 2010	15.436	146.972	17.048	179.455
30 giugno 2009	12.213	138.148	13.623	163.984

2. Altri ricavi operativi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Affitti attivi	15	-	15
Contributi in conto esercizio	10	15	(5)
Plusvalenze ordinarie	179	46	133
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	74	201	(127)
Recuperi spese	213	186	27
Altri ricavi e proventi	1.510	470	1.041
Totale altri ricavi	2.002	918	1.084

La voce in oggetto si movimentata principalmente a seguito del rilascio di fondi in eccedenza che hanno avuto un impatto positivo nel semestre per 1.163 migliaia di Euro.

3. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Acquisti materie prime	(80.316)	(69.306)	(11.010)
Trasporti su acquisti	(1.031)	(808)	(223)
Acquisti materiali di consumo	(649)	(570)	(79)
Acquisto imballi	(4.054)	(4.421)	367
Acquisti materiali per officina	(367)	(184)	(183)
Acquisto semilavorati	(2.719)	(63)	(2.656)
Acquisti prodotti finiti	(1.524)	(1.332)	(192)
Altri acquisti	(221)	(157)	(64)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.114)	(8.263)	7.149
Totale	(91.995)	(85.104)	(6.891)

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di 6.891 migliaia di Euro legato principalmente ad un incremento nei volumi di produzione.

Si segnala un miglioramento dell'incidenza di tale voce sui ricavi di periodo dal 52% nel 2009 al 51% nello stesso periodo del 2010. Tale effetto positivo e' la conseguenza delle modifiche introdotte alle policy degli acquisti e della logistica.

4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(15.658)	(12.872)	(2.786)
Trasporti	(3.666)	(3.844)	178
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(1.934)	(1.992)	58
Consulenze	(3.567)	(2.972)	(595)
Altre prestazioni professionali	(3.509)	(3.606)	97
Manutenzioni	(1.106)	(1.505)	399
Utenze varie	(2.015)	(1.980)	(35)
Provvigioni	(1.261)	(1.136)	(125)
Spese viaggi e soggiorni	(1.158)	(1.112)	(46)
Pubblicità	(538)	(674)	136
Assicurazioni	(726)	(654)	(72)
Compensi amministratori e sindaci	(550)	(452)	(98)
Fiere ed eventi promozionali	(544)	(165)	(379)
Servizi industriali	(267)	(305)	38
Commissioni e spese bancarie	(189)	(145)	(44)
Totale Spese per servizi	(36.688)	(33.414)	(3.274)

L'incremento della voce in oggetto è imputabile principalmente alle "spese per lavorazioni presso terzi" a seguito del più alto volume di produzione realizzato nel periodo in esame.

5. Costo del personale

Il costo per il personale sostenuto dal Gruppo è così composto:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Salari e stipendi	(25.095)	(24.363)	(732)
Oneri sociali	(7.718)	(7.358)	(360)
Trattamento di fine rapporto	(1.792)	(938)	(854)
Altri costi	(2.310)	(1.102)	(1.208)
Totale Costo del personale	(36.915)	(33.761)	(3.154)

L'incremento della voce in oggetto è principalmente legato agli effetti del rinnovo del contratto collettivo del lavoro (nazionale ed integrativo) e di una politica meritocratica che l'azienda sta perseguendo nell'anno in corso.

La voce "altri costi" include 846 migliaia di Euro relative alla contabilizzazione del "Piano di Stock Grant 2010" di cui al paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2010".

6. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	30-giu-09	Variazioni
Proventi finanziari	1.319	640	679
Oneri finanziari	(1.384)	(1.560)	176
Proventi e oneri su cambi	6	156	(150)
Totale oneri finanziari netti	(59)	(764)	705

Si evidenzia inoltre che nella voce "proventi finanziari" sono stati inclusi 949 migliaia di Euro relativi alla *fee* corrisposta da Whirlpool per l'acquisto di n. 1.899.684 azioni della Società, ai sensi del Secondo Accordo Modificativo del Patto di Opzione su Azioni, del 15 giugno 2009 e dell'Accordo Supplementare al Patto Parasociale dell'8 marzo 2010. In virtù di tali accordi, tra l'altro, l'acquisto delle azioni della Società da parte della Whirlpool fino alla data del 23 febbraio 2010, è, infatti, soggetto al pagamento di Euro 0,50 su ogni azione acquistata. Maggiori informazioni sul contenuto degli accordi modificativi sono contenute nella Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, disponibile sul sito www.elicagroup.com.

7. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Terreni e fabbricati	40.459	38.789	1.670
Impianti e macchinario	17.390	16.866	524
Attrezzature industriali e commerciali	8.283	8.596	(313)
Altri beni	2.565	1.989	576
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.125	2.860	(1.735)
Totale	69.822	69.100	722

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 69.100 migliaia di Euro del 31 dicembre 2009 a 69.822 migliaia di Euro del 30 giugno 2010, con un incremento di 722 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 5.920 migliaia di Euro. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 1.994 migliaia di euro.

L'incremento per 376 migliaia di Euro è dovuto al consolidamento della Elica PB India.

8. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Avviamento iscritto nelle società consolidate	33.818	33.818	-
Totale	33.818	33.818	-

La voce in oggetto non ha subito variazioni rispetto al dicembre 2009.

Di seguito il riepilogo delle allocazioni effettuate:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Costo per CGU			
Motori	19.896	19.896	-
Cappe	3.863	3.863	-
Cappe Gutmann	10.059	10.059	-
Totale	33.818	33.818	-

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, non si ravvisano indicatori di impairment al 30 giugno 2010. Il Management del Gruppo continuerà a monitorare costantemente le circostanze e gli eventi che costituiscono le assunzioni a base degli andamenti futuri del business, rinviando al 31 dicembre 2010 un'analisi più approfondita con il test di impairment.

9. Altre attività immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre attività immateriali" al 30 giugno 2010 e al 31 dicembre 2009.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Costi di sviluppo	2.320	2.544	(224)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.116	8.047	69
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.023	2.090	(67)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.149	582	567
Altre immobilizzazioni immateriali	7.407	7.830	(423)
Totale	21.015	21.093	(78)

Le altre attività immateriali si movimentano da 21.093 migliaia di Euro del 31 dicembre 2009 a 21.015 migliaia di Euro del 30 giugno 2010, con un decremento di 78 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 2.282. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 263 migliaia di euro.

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie l'ammontare degli anticipi relativi a progetti di implementazione di software; si riferisce, principalmente, alla progettazione ed allo sviluppo di una nuova ed innovativa piattaforma elettronica ed al relativo progetto informatico.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è relativa prevalentemente alla valorizzazione sia delle tecnologie sviluppate che del portafoglio clienti derivanti dalla acquisizione della controllata tedesca Exklusiv Hauben Gutmann GmbH avvenuta nel 2008.

10. Partecipazioni in società collegate

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-09	Riv.ni (Sval.ni)	30-giu-10
I.S.M. Srl	2.309	(608)	1.701
Totale	2.309	(608)	1.701

Nel corso del primo semestre del 2010 la società collegata I.S.M. Srl ha ceduto l'intera partecipazione detenuta in "Sider S.r.l.". Tale partecipazione era sorta a seguito del conferimento in "Sider S.r.l." del ramo aziendale "produttivo-industriale" avvenuto in data 14 dicembre 2009.

Gli incentivi alla mobilità accordati nel 2010 ai lavoratori in CIGS in forza alla I.S.M. Srl e l'annullamento dell'impatto dello IAS 19 costituiscono le principali cause della svalutazione della partecipazione.

11. Attività per imposte differite – Passività per imposte differite

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Attività fiscali differite	9.462	9.200	262
Passività fiscali differite	(5.254)	(5.328)	74
Totale	4.208	3.872	336

Le voci in oggetto non evidenziano delle variazioni significative rispetto a dicembre 2009.

Da segnalare che a seguito del decreto di ammissione alla Zona Economica Speciale, rilasciato dall'Erario polacco nel febbraio 2007, il Gruppo ha acquisito il diritto al credito d'imposta in correlazione ad un programma di investimenti, pari a 41 milioni di zloty, da realizzare entro il 31 dicembre 2011, ed al mantenimento del livello occupazionale di 160 persone fino al 31 dicembre 2016.

Nell'esercizio 2010 è maturato un credito d'imposta in proporzione agli investimenti realizzati pari a 1,617 milioni di zloty. Il saldo al 30 giugno 2010 al netto degli utilizzi è pari a 4,253 milioni di zloty.

Il credito per imposte anticipate è stato iscritto perché si considera recuperabile in relazione ai risultati imponibili previsti per i periodi in cui le imposte differite si riverseranno in bilancio e perché il *management* del Gruppo ritiene di poter rispettare questi impegni.

12. Crediti commerciali e finanziamenti

La voce crediti commerciali e finanziamenti è così composta:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Crediti verso clienti	93.183	84.564	8.619
Crediti verso imprese collegate	1	8	(7)
Crediti verso controllanti	1.008	1.017	(9)
Totale	94.192	85.589	8.603

Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua alla data di chiusura della situazione semestrale risulti superiore ai cinque anni.

I crediti sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, pari a 3.412 migliaia di Euro (2.687 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), 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 management ritiene che il valore così espresso approssimi il *fair value* dei crediti.

La variazione della voce in oggetto include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 1.662 migliaia di euro.

13. Rimanenze

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.112	15.160	4.952
Fondo svalutazione materie prime	(825)	(903)	78
Totale	19.287	14.257	5.030
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.367	13.733	(1.366)
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(817)	(870)	53
Totale	11.550	12.863	(1.313)
Prodotti finiti e merci	12.575	14.769	(2.194)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(857)	(708)	(149)
Totale	11.718	14.061	(2.343)
Acconti	21	270	(249)
Totale	42.576	41.451	1.125

La voce in oggetto registra un decremento in percentuale sui ricavi annualizzati di 0,5% (11,9% contro 12,4% del dicembre 2009) imputabili principalmente alla riorganizzazione dell'assetto produttivo. L'incremento della voce in oggetto è dovuto all'effetto cambi per un valore di 714 migliaia di Euro.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione, che ammontano complessivamente a 2.499 migliaia di Euro (2.481 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009), a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte e di stime di rischio di insussistenza di valore d'uso di talune categorie di materie prime e semilavorati basati su assunzioni effettuate dal *management*.

Le giacenze di magazzino comprendono anche i materiali ed i prodotti che alla data di chiusura della relazione finanziaria semestrale non erano fisicamente presenti negli stabilimenti del Gruppo, ma che si trovavano presso terzi in esposizione, conto lavoro e conto visione.

L'incremento per 456 migliaia di Euro è dovuto al consolidamento della Elica PB India.

14. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di euro)</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	932	651	281
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	108	1
Fondo Ristrutturazione	1.000	1.860	(860)
Fondo Rischi	2.717	3.133	(416)
Fondo Garanzia Prodotti	778	893	(115)
Altri Fondi	74	189	(115)
Totale	5.610	6.834	(1.224)
di cui			
Non correnti	4.758	5.752	(994)
Correnti	852	1.082	(230)
Totale	5.610	6.834	(1.224)

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 e decrementa nel corso del semestre di 416 migliaia di Euro.

Il "Fondo di ristrutturazione" presenta un saldo pari a 1.000 migliaia di Euro a seguito del rilascio di una parte dell'accantonamento fatto nel bilancio annuale 2009.

Il "Fondo garanzia prodotti" rappresenta la stima dei probabili oneri da sostenere per gli interventi di ripristino degli articoli venduti ai clienti. La determinazione dello stesso è effettuata applicando la percentuale di incidenza dei costi medi di garanzia sostenuti storicamente dal Gruppo alle vendite effettuate per le quali è ancora possibile l'intervento in garanzia.

15. Debiti commerciali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
Debiti verso fornitori	91.817	84.027	7.790
Debiti verso imprese collegate	-	2.779	(2.779)
Totale	91.817	86.806	5.011

I debiti verso fornitori comprendono, principalmente, importi connessi ad acquisti di natura commerciale e altre tipologie di costi. Il *management* stima che il valore contabile dei debiti verso fornitori e altri debiti approssimi il loro *fair value*.

I debiti verso imprese collegate sono di natura commerciale. La variazione è legata all'operazione sulla collegata I.S.M. Srl di cui al paragrafo "10. Partecipazioni in società collegate".

L'incremento della voce in oggetto include un effetto cambi pari a 2.110 migliaia di euro.

Per un importo di 463 migliaia di Euro l'incremento è dovuto al consolidamento della Elica PB India.

16. Patrimonio Netto

La voce Patrimonio Netto di Gruppo pari a 131.312 migliaia di Euro (124.157 migliaia di Euro al 31 dicembre 2009) si movimenta nel corso del semestre di un importo positivo di 7.155 migliaia di Euro, principalmente per effetto dell'utile del periodo di 2.717 migliaia di Euro, della variazione positiva della riserva di traduzione per 4.069 migliaia di Euro e della contabilizzazione delle Stock Grant per 846 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2010 le azioni proprie in portafoglio ammontano a 6.332.280 azioni ordinarie iscritte a riduzione del patrimonio netto per 17.629 migliaia di Euro. Nel periodo in analisi non hanno registrato movimentazioni per cui queste continuano a rappresentare il 10% del Capitale sociale.

17. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2010 ed al 31 dicembre 2009:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09
Disponibilità liquide	22.411	19.235
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(88)	(2.430)
Finanziamenti bancari e mutui	(18.056)	(14.780)
Debiti finanziari a lungo	(18.144)	(17.210)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(3.243)	(1.903)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.214)	(23.058)
Debiti finanziari a breve	(28.457)	(24.961)
Posizione Finanziaria Netta	(24.190)	(22.936)

Per i commenti relativi alla variazione della posizione finanziaria netta, si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2010.

Occorre segnalare che sulle linee di credito a medio lungo termine e sulle linee di credito committed in essere alla data del 30 giugno gravano dei vincoli di rimborso in caso di peggioramento della situazione di affidabilità del Gruppo (financial covenants). Su una linea committed vi sono altresì obblighi di rispetto, al fine della determinazione del prezzo, di livelli minimi/massimi di alcuni indicatori economico/patrimoniali. Al 30 giugno 2010 gli indicatori economico/patrimoniali richiesti erano tutti rispettati.

Di seguito si riporta un dettaglio della voce debiti finanziari:

	divisa	30-giu-10	31-dic-09	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>				
Finanziamenti bancari a breve termine	EUR	25.214	23.058	2.156
Finanziamenti bancari a M/L Termine	EUR	18.056	14.780	3.276
Leasing finanziari	EUR	3.331	4.333	(1.002)
Totale		46.601	42.171	4.430

18. Informativa per settori

Il Gruppo opera nei seguenti settori:

- "Cappe": produzione e commercializzazione di cappe e accessori;
- "Motori": produzione e commercializzazione di motori elettrici.

I ricavi di settore sono determinati in funzione della appartenenza dei prodotti venduti ad un'area di attività piuttosto che ad un'altra. Il risultato di settore è determinato tenendo conto di tutti gli oneri direttamente allocabili alle vendite appartenenti allo specifico settore. Fra i costi non allocati ai settori sono inclusi tutti i costi non direttamente imputabili all'area, siano essi di natura industriale, commerciale, generale, amministrativa oltre agli oneri/proventi finanziari e alle imposte.

I ricavi infra-settore comprendono i ricavi tra i settori del Gruppo che sono consolidati con il metodo integrale relativi alle vendite effettuate agli altri settori.

Le attività, le passività e gli investimenti sono allocati direttamente in base alla appartenenza o meno ad una specifica area di attività.

Nelle tabelle che seguono sono esposti i dati relativi alla ripartizione per area di attività come precedentemente definite:

Dati economici per settore (importi in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	Cappe		Motori		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-10	giu-09	giu-10	giu-09	giu-10	giu-09	giu-10	giu-09
Ricavi di segmento:								
verso terzi	153.353	141.810	26.103	22.174			179.455	163.984
verso altri segmenti	386	146	9.783	9.566	(10.169)	(9.712)	0	0
Totale ricavi	153.739	141.956	35.886	31.740	(10.169)	(9.712)	179.455	163.984
Risultato di segmento:	15.920	11.172(*)	3.203	1.707(*)			19.123	12.879(*)
Costi comuni non allocati							(14.083)	(12.575) (*)
Risultato operativo							5.040	304
Proventi ed oneri da società collegate					(607)	37	(607)	37
Proventi finanziari					1.319	640	1.319	640
Oneri finanziari					(1.384)	(1.560)	(1.384)	(1.560)
Proventi e oneri su cambi					6	156	6	156
Utile prima delle imposte					4.374	(423)	4.374	(423)
Imposte dell'esercizio					(1.657)	1.005	(1.657)	1.005
Risultato d'esercizio attività in funzionamento					2.717	582	2.717	582
Risultato netto da attività dismesse					0	0	0	0
Risultato d'esercizio					2.717	582	2.717	582

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Cappe		Motori		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-10	dic-09	giu-10	dic-09	giu-10	dic-09	giu-10	dic-09
Attività:								
Attività di settore	188.950	188.474	77.298	66.946	(4.825)	(4.369)	261.423	251.051
Partecipazioni in collegate					1.701	2.309	1.701	2.309
Attività non allocate					47.987	43.625	47.987	43.625
Totale attività da funzionamento							311.111	296.985
Totale attività dismesse o in dismissione							0	0
Totale attività							311.111	296.985
Passività								
Passività di settore	(84.425)	(78.241)	(22.114)	(22.490)	4.825	4.371	(101.715)	(96.360)
Passività non allocate					(78.084)	(76.468)	(78.084)	(76.468)
Patrimonio netto					(131.312)	(124.157)	(131.312)	(124.157)
Totale passività da funzionamento							(311.111)	(296.985)
Totale passività dismesse o in dismissione							0	0
Totale passività							(311.111)	(296.985)

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riclassificati al fine di una migliore comparabilità con i valori al 30 giugno 2010

19. Operazioni e saldi con parti correlate

Le operazioni tra la società e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nella relazione finanziaria semestrale e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti, sulla base di reciproca convenienza economica.

Di seguito sono riepilogati i saldi patrimoniali ed economici derivanti dalle operazioni effettuate nel corso del primo semestre 2010 con parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24.

Gruppo Elica vs FASTNET S.p.A.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09
Costi	11	19
Debiti	18	19

Gruppo Elica vs Fintrack S.p.A.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09
Crediti	1.008	1.017

Il credito verso la Fintrack SpA si riferisce al pagamento rateale relativo alla cessione della partecipazione Roal Electronics SpA avvenuta in data 25 giugno 2007.

Gruppo Elica vs Roal Electronics S.p.A.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-10	31-dic-09
Ricavi	28	72
Costi	1.663	3.107
Crediti	45	49
Debiti	937	1.048

20. Passività potenziali

La Capogruppo e le Società Controllate non sono parti 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 del Gruppo.

Le Società del Gruppo hanno valutato le potenziali passività che potrebbero derivare dalle vertenze giudiziarie pendenti ed hanno effettuato nei relativi bilanci gli opportuni stanziamenti su criteri prudenziali.

Il fondo appostato nel bilancio di gruppo al 30 giugno 2010 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta a 2.717 migliaia di Euro.

Il *management* ritiene che le somme accantonate nel fondo per rischi ed oneri a fini della copertura delle eventuali passività derivanti da contenziosi pendenti o potenziali siano nel complesso adeguate.

21. Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Nel corso del primo semestre 2010 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria.

22. Eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del semestre

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2010, si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione.

Fabriano, 6 agosto 2010

Il Presidente
Francesco Casoli

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 *bis* comma 2 del D. Lgs. 58/1998

I sottoscritti Andrea Sasso in qualità di Amministratore Delegato e Vincenzo Maragliano in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Elica S.p.A., attestano, tenuto anche 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 semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2010.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato:

a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;

b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Fabriano, 6 agosto 2010

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano