



Elica S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione

al 31 marzo 2010

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione del primo trimestre 2010	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 6
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 7
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 8
Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 31 marzo 2010	
Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2010.....	pagina 9
Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010.....	pagina 13
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 21

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 trimestre 2010**Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	% ricavi	31-mar-09	% ricavi	10 Vs 09 %
Ricavi	88.103		82.332		7,0%
EBITDA	6.442	7,3%	4.352	5,3%	48,0%
EBIT	2.315	2,6%	206	0,3%	1.023,8%
Elementi di natura finanziaria	276	0,3%	188	0,2%	46,8%
Imposte di periodo	(985)	(1,1%)	1.739	2,1%	(156,6%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.606	1,8%	2.133	2,6%	(24,7%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.606	1,8%	2.133	2,6%	(24,7%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.458	1,7%	1.977	2,4%	(26,3%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	2,56		3,47		(26,3%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	2,56		3,47		(26,3%)

L'utile per azione al 31 marzo 2010 ed al 31 marzo 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>	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Crediti commerciali	88.196	85.589	84.595
Rimanenze	40.118	41.451	46.697
Debiti commerciali	(79.947)	(86.806)	(78.131)
Managerial Working Capital	48.367	40.234	53.161
% sui ricavi annualizzati	13,7%	12,0%	16,1%
Altri crediti / debiti netti	(7.711)	(6.963)	(5.424)
Net Working Capital	40.656	33.271	47.737
% sui ricavi annualizzati	11,5%	9,9%	14,5%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Disponibilità liquide	17.999	19.235	8.199
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(91)	(2.430)	(2.895)
Finanziamenti bancari e mutui	(13.707)	(14.780)	(4.435)
Debiti finanziari a lungo	(13.798)	(17.210)	(7.330)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(3.388)	(1.903)	(1.789)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.404)	(23.058)	(35.921)
Debiti finanziari a breve	(28.792)	(24.961)	(37.710)
Posizione Finanziaria Netta	(24.591)	(22.936)	(36.841)

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 trimestre 2010

Nel corso del primo trimestre 2010 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, realizzando una performance migliore rispetto all'andamento della domanda mondiale. La crescita dei ricavi, in termini assoluti, è riconducibile per l'80% alla BU cappe a sua volta trascinata dalla crescita delle vendite a marchi di proprietà del Gruppo. Anche la BU motori registra una decisa inversione di tendenza registrando un saggio di crescita del 12,8% sempre rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Le varie macro aree geografiche hanno registrato tutte un segno positivo di crescita, in particolare le Americhe si distinguono con un incremento vicino al 20%, in parte relativo all'andamento del Dollaro statunitense rispetto all'euro. Il principale *driver* di crescita dei ricavi, trasversalmente alle 2 *Business Unit* ed alle varie aree geografiche, è il volume delle vendite.

I citati effetti legati all'andamento dei tassi di cambio e dei volumi, che hanno beneficiato i ricavi, si ripropongono per spiegare la crescita dell'EBITDA del 48% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, portando il livello dell'EBITDA *margin* al 7,3% in rapporto ai ricavi. Il completamento delle operazioni di ri-organizzazione industriale e le dinamiche deflative delle materie prime aggiungono ulteriori motivi di miglioramento della redditività operativa anche se vi sono chiari segnali di ripresa del costo delle materie prime nel futuro prossimo.

Gli effetti del rinnovo del contratto di lavoro ed il ritorno ad una politica retributiva meritocratica, fondata su obiettivi di redditività, fanno aumentare il valore assoluto del costo del lavoro, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel corso del primo trimestre 2010 l'euro ha mostrato segni di debolezza verso quasi tutte le divise in cui opera il Gruppo, sola eccezione il dollaro americano rispetto al quale l'euro è rimasto sostanzialmente stabile.

	medio 10	medio 09	%	31-mar-10	31-mar-09	%
USD	1,38	1,30	6,1%	1,35	1,33	1,3%
GBP	0,89	0,91	-2,3%	0,89	0,93	-4,4%
JPY	125,48	122,04	2,8%	125,93	131,17	-4,0%
PLN	3,99	4,50	-11,4%	3,87	4,69	-17,5%
MXN	17,66	18,73	-5,7%	16,66	18,76	-11,2%

Tali dinamiche dei tassi di cambio hanno contribuito alla crescita dell'EBITDA.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati è passato dal 12% del dicembre 2009 al 13,7% di marzo 2010. E' questo un effetto stagionale dovuto ai minori volumi di acquisto del primo trimestre 2010 rispetto all'ultimo trimestre 2009. Continua il trend positivo relativo alla riduzione dell'incidenza delle scorte mentre i crediti commerciali evolvono in linea con la crescita dei ricavi.

Le politiche di espansione attuate dal Gruppo hanno richiesto l'impiego di risorse finanziarie aumentando del 7% la Posizione Finanziaria Netta, che è passata da un debito netto di 22,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2009 a un debito netto di 24,6 milioni di Euro del 31 marzo 2010. La Posizione Finanziaria Netta risulta in netto miglioramento per 12,2 milioni di Euro rispetto al valore realizzato in data 31 marzo 2009.

Fatti di rilievo del primo trimestre 2010 e successivi alla chiusura del 31 marzo 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.

In data 1 febbraio 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.

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

Il citato *joint venture agreement* prevede che il Gruppo Elica sottoscriva, si stima entro fine giugno, 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 sarà 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.

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

Nel corso del primo trimestre 2010 non sono intervenute variazioni significative nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2009.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del primo trimestre 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.

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.

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 in data 30 marzo 2009.

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2010**Conto Economico Consolidato al 31 marzo 2010 (in migliaia di Euro)**

	31-mar-10	31-mar-09
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Ricavi	88.103	82.332
Altri ricavi operativi	521	435
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	(431)	(657)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	648	689
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(44.452)	(43.127)
Spese per servizi	(17.656)	(16.797)
Costo del personale	(18.161)	(16.587)
Ammortamenti	(4.127)	(4.146)
Altre spese operative e accantonamenti	(2.130)	(1.936)
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	-	-
Utile operativo	2.315	206
Proventi ed oneri da società collegate	(267)	-
Proventi finanziari	1.266	611
Oneri finanziari	(893)	(832)
Proventi e oneri su cambi	170	409
Utile prima delle imposte	2.591	394
Imposte di periodo	(985)	1.739
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.606	2.133
Risultato netto da attività dismesse	-	-
Risultato di periodo	1.606	2.133
di cui:		
Risultato di pertinenza di terzi utile / (perdita)	148	156
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.458	1.977
<i>Utile per azione base</i>		
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)	2,56	3,47
da attività in funz. (Euro/cents)	2,56	3,47
<i>Utile per azione diluito</i>		
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)	2,56	3,47
da attività in funz. (Euro/cents)	2,56	3,47

Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 marzo 2010

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09
Risultato del periodo	1.606	2.133
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	4.406	(2.328)
Variazione netta della riserva di cash flow hedge e Stock Option	548	-
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	(119)	-
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	4.835	(2.328)
Totale risultato complessivo del periodo	6.441	(195)
di cui:		
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	208	116
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	6.233	(311)

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 marzo 2010 (in migliaia di Euro)

	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Immobilizzazioni materiali	70.201	69.100	69.587
Avviamento	33.818	33.818	35.898
Altre attività immateriali	20.921	21.093	18.852
Partecipazioni in società collegate	2.042	2.309	2.639
Altre attività finanziarie	30	30	30
Altri crediti	195	200	178
Crediti tributari	6	6	6
Attività per imposte differite	9.336	9.200	8.492
Attività finanziarie disponibili per la vendita	747	680	191
Totale attività non correnti	137.296	136.436	135.873
Crediti commerciali e finanziamenti	88.196	85.589	84.595
Rimanenze	40.118	41.451	46.697
Altri crediti	5.706	3.841	7.256
Crediti tributari	7.306	9.663	7.757
Strumenti finanziari derivati	828	770	1.430
Disponibilità liquide	17.999	19.235	8.199
Attivo corrente	160.153	160.549	155.934
Totale attività	297.449	296.985	291.807
Passività per prestazioni pensionistiche	9.414	9.554	10.392
Fondi rischi ed oneri	6.153	5.752	2.794
Passività per imposte differite	5.313	5.328	7.342
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	91	2.430	2.895
Finanziamenti bancari e mutui	13.707	14.780	4.435
Altri debiti	1.373	1.381	1.315
Debiti tributari	1.056	1.058	1.481
Strumenti finanziari derivati	-	-	-
Passivo non corrente	37.107	40.283	30.654
Fondi rischi ed oneri	857	1.082	1.082
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	3.388	1.903	1.789
Finanziamenti bancari e mutui	25.404	23.058	35.921
Debiti commerciali	79.947	86.806	78.131
Altri debiti	16.111	14.686	15.676
Debiti tributari	3.755	4.699	3.679
Strumenti finanziari derivati	467	311	1.174
Passivo corrente	129.929	132.545	137.452
Capitale	12.665	12.665	12.665
Riserve di capitale	71.123	71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option	(3.735)	(8.431)	(11.292)
Azioni proprie	(17.629)	(17.629)	(17.629)
Riserve di utili	64.521	64.086	65.097
Risultato dell'esercizio del Gruppo	1.458	231	1.977
Patrimonio netto del Gruppo	128.403	122.045	121.941
Capitale e Riserve di Terzi	1.862	1.561	1.604
Risultato dell'esercizio di Terzi	148	551	156
Patrimonio netto di Terzi	2.010	2.112	1.760
Patrimonio netto Consolidato	130.413	124.157	123.701
Totale passività e patrimonio netto	297.449	296.985	291.807

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 marzo 2010 (in migliaia di Euro)

	31-mar-10	31-mar-09
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	19.235	14.968
EBIT- Utile operativo	2.315	206
Ammortamenti e Svalutazioni	4.127	4.146
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	-	-
EBITDA	6.442	4.352
Variazione del Capitale Circolante	(7.870)	(10)
capitale circolante commerciale	(8.133)	2.386
altre voci capitale circolante	263	(2.396)
Effetto cambi	1.020	-
Imposte pagate	-	-
Variazione Fondi	(119)	(1.335)
Altre variazioni	125	(1.058)
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	(402)	1.949
Incrementi Netti	(2.526)	(3.434)
Immobilizzazioni Immateriali	(951)	528
Immobilizzazioni Materiali	(4.105)	(3.867)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	0	(95)
Effetto cambi	2.530	-
Flusso di Cassa da Investimenti	(2.526)	(3.434)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	419	(4.875)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	4	(53)
Interessi (pagati) /incassati	445	(81)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	868	(5.010)
Variazione Disponibilità liquide	(2.060)	(6.494)
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	824	(275)
Disponibilità liquide fine esercizio	17.999	8.199

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 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 e Giappone 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. ed ARIAFINA CO., LTD. che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Pesos messicani e Yen giapponesi.

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 10	medio 09	%	31-mar-10	31-mar-09	%
USD	1,38	1,30	6,1%	1,35	1,33	1,3%
GBP	0,89	0,91	-2,3%	0,89	0,93	-4,4%
JPY	125,48	122,04	2,8%	125,93	131,17	-4,0%
PLN	3,99	4,50	-11,4%	3,87	4,69	-17,5%
MXN	17,66	18,73	-5,7%	16,66	18,76	-11,2%

Criteri di redazione del Resoconto intermedio di gestione

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo unico della Finanza (“TUF”) introdotto dal D. Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva “Transparency”).

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 è approvato dal Consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. il 13 maggio 2010 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili adottati

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari patrimoniali al 31 marzo 2010 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della Relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli International Accounting Standards (IAS), agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRIC (prima denominati Standing Interpretations Committee). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

Il resoconto intermedio di gestione è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari che sono iscritti 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.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione.

Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze stesse dovessero variare.

In particolare, con riferimento alla determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, i *test* sono effettuati in modo completo solo in sede di bilancio annuale in cui sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore o che si siano verificati fatti che comunque richiedono la ripetizione della procedura.

Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche

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.

Si riporta di seguito un riepilogo dei principi che si ritiene possano essere applicabili al Gruppo.

IFRS 3 – Aggregazioni aziendali e IAS 27 – Bilancio consolidato e separato

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.

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.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	88.094	82.325	5.769
Ricavi per prestazione di servizi	9	7	2
Totale ricavi	88.103	82.332	5.771

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "andamento del primo trimestre 2010".

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 9.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Americhe	Europa + CSI	Altri paesi	Consolidato
31 marzo 2010	7.745	73.650	6.708	88.103
31 marzo 2009	6.472	69.728	6.132	82.332

2. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09	Variazioni
Acquisti materie prime	(37.843)	(35.622)	(2.221)
Trasporti su acquisti	(469)	(425)	(44)
Acquisti materiali di consumo	(346)	(355)	9
Acquisto imballi	(2.018)	(2.227)	209
Acquisti materiali per officina	(170)	(98)	(72)
Acquisto semilavorati	(1.268)	(31)	(1.237)
Acquisti prodotti finiti	(711)	(749)	38
Altri acquisti	(84)	(82)	(2)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(1.543)	(3.540)	1.997
Totale	(44.452)	(43.127)	(1.325)

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di 1.325 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 50% nello stesso periodo del 2010. Tale effetto positivo è la conseguenza delle modifiche introdotte alle policy degli acquisti e della logistica.

3. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(7.614)	(6.519)	(1.095)
Trasporti	(1.876)	(1.975)	99
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(953)	(955)	2
Consulenze	(1.370)	(1.366)	(4)
Altre prestazioni professionali	(1.536)	(1.761)	225
Manutenzioni	(563)	(774)	211
Utenze varie	(1.154)	(1.085)	(69)
Provvigioni	(595)	(567)	(28)
Spese viaggi e soggiorni	(534)	(580)	46
Pubblicità	(326)	(257)	(69)
Assicurazioni	(347)	(372)	25
Compensi amministratori e sindaci	(275)	(226)	(49)
Fiere ed eventi promozionali	(272)	(99)	(173)
Servizi industriali	(149)	(185)	36
Commissioni e spese bancarie	(92)	(74)	(18)
Totale Spese per servizi	(17.656)	(16.797)	(859)

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.

4. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09	Variazioni
Salari e stipendi	(12.529)	(12.194)	(335)
Oneri sociali	(3.870)	(3.716)	(154)
Trattamento di fine rapporto	(599)	(160)	(439)
Altri costi	(1.163)	(516)	(647)
Totale Costo del personale	(18.161)	(16.587)	(1.574)

La voce "altri costi" include 423 migliaia di Euro relative alla contabilizzazione del "Piano di Stock Grant 2010" come illustrato nel paragrafo "Fatti di rilievo del primo trimestre 2010 e successivi alla chiusura del 31 marzo 2010".

5. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-mar-09	Variazioni
Proventi finanziari	1.266	611	655
Oneri finanziari	(893)	(832)	(61)
Proventi e oneri su cambi	170	409	(239)
Totale oneri finanziari netti	543	188	355

La variazione della voce "oneri finanziari netti" è imputabile per 239 migliaia di Euro all'andamento dei cambi del periodo analizzato come descritto nel paragrafo "Andamento del primo trimestre 2010".

Si evidenzia inoltre che nella voce "proventi finanziari" sono stati inclusi 945 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.

6. Immobilizzazioni materiali

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-dic-09	Variazioni
Terreni e fabbricati	41.237	38.789	2.448
Impianti e macchinario	16.605	16.866	(261)
Attrezzature industriali e commerciali	8.199	8.596	(397)
Altri beni	2.298	1.989	309
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.862	2.860	(998)
Totale immobilizzazioni materiali	70.201	69.100	1.101

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 69.100 migliaia di Euro del 31 dicembre 2009 a 70.201 migliaia di Euro del 31 marzo 2010, con un incremento di 1.101 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 3.004 migliaia di Euro. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 2.255 migliaia di euro.

7. Altre attività immateriali

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-dic-09	Variazioni
Costi di sviluppo	2.478	2.544	(66)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.613	8.047	566
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.054	2.090	(36)
Immobilizzazioni in corso e acconti	151	582	(431)
Altre immobilizzazioni immateriali	7.625	7.830	(205)
Totale altre attività immateriali	20.921	21.093	(172)

Le altre attività immateriali si movimentano da 21.093 migliaia di Euro del 31 dicembre 2009 a 20.921 migliaia di Euro del 31 marzo 2010, con un decremento di 172 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 1.123. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 225 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.

8. Rimanenze

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-mar-10	31-dic-09	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	17.329	15.160	2.169
Fondo svalutazione materie prime	(840)	(903)	63
Totale	16.489	14.257	2.232
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	11.858	13.733	(1.875)
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(841)	(870)	29
Totale	11.017	12.863	(1.846)
Prodotti finiti e merci	13.427	14.769	(1.342)
Fondo svalutazione prodotti finiti	(838)	(708)	(130)
Totale	12.589	14.061	(1.472)
Acconti	23	270	(247)
Totale rimanenze	40.118	41.451	(1.333)

La voce in oggetto registra un decremento percentuale pari al 3,2 % pari a 1.333 migliaia di Euro imputabili principalmente alla riorganizzazione dell'assetto produttivo. La variazione della voce in oggetto include un effetto cambi pari ad un valore positivo di 893 migliaia di euro.

9. 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	
	mar-10	mar-09	mar-10	mar-09	mar-10	mar-09	mar-10	mar-09
Ricavi di segmento:								
verso terzi	74.557	70.321	13.546	12.011			88.103	82.332
verso altri segmenti	77	82	4.244	4.581	(4.321)	(4.664)	0	0
Totale ricavi	74.635	70.403	17.789	16.593	(4.321)	(4.664)	88.103	82.332
Risultato di segmento:	15.009	8.235	2.126	1.562			17.135	9.797
Costi comuni non allocati							(14.819)	(9.591)
Risultato operativo							2.315	206
Proventi ed oneri da società collegate					(267)	0	(267)	0
Proventi finanziari					1.266	611	1.266	611
Oneri finanziari					(893)	(832)	(893)	(832)
Proventi e oneri su cambi					170	409	170	409
Utile prima delle imposte					2.591	394	2.591	394
Imposte dell'esercizio					(985)	1.739	(985)	1.739
Risultato d'esercizio attività in funzionamento					1.606	2.133	1.606	2.133
Risultato netto da attività dismesse					0	0	0	0
Risultato d'esercizio					1.606	2.133	1.606	2.133

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Cappe		Motori		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	mar-10	dic-09	mar-10	dic-09	mar-10	dic-09	mar-10	dic-09
Attività:								
Attività di settore	190.353	188.474	67.085	66.946	(4.185)	(4.369)	253.253	251.051
Partecipazioni in collegate					2.041	2.309	2.041	2.309
Attività non allocate					42.155	43.625	42.155	43.625
Totale attività da funzionamento							297.449	296.985
Totale attività dismesse o in dismissione							0	0
Totale attività							297.449	296.985
Passività								
Passività di settore	(62.297)	(78.241)	(31.248)	(22.490)	4.185	4.371	(89.360)	(96.360)
Passività non allocate					(77.676)	(76.468)	(77.676)	(76.468)
Patrimonio netto					(130.413)	(124.157)	(130.413)	(124.157)
Totale passività da funzionamento							(297.449)	(296.985)
Totale passività dismesse o in dismissione							0	0
Totale passività							(297.449)	(296.985)

Fabriano, 13 maggio 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., dichiarano, ai sensi dell'art. 154 *bis*, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 13 maggio 2010

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano