



Elica S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione

al 31 dicembre 2014

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2014	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 8
Adempimenti ai sensi degli articoli 70 comma 8 e 71 comma 1-bis "Regolamento Emittenti"	pagina 8
Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014	
Conto economico consolidato	pagina 9
Conto economico complessivo consolidato	pagina 10
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 11
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 12
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	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 23

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli**Presidente Esecutivo,**

nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, nominato con atto del 27/04/2012.

Stefano Romiti**Consigliere indipendente e Lead Independent**

Director, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato con atto del 27/04/2012.

Giuseppe Perucchetti

Amministratore Delegato, nato a Varese (VA) il 30/10/1958, nominato consigliere con atto del 27/04/2012 e Delegato con delibera consiliare del 13/09/2012.

Andrea Sasso

Consigliere, nato a Roma il 24/08/1965, nominato con atto del 27/04/2012.

Gianna Pieralisi

Consigliere Delegato, nata a Monsano (AN) il 12/12/1934, nominata con atto del 27/04/2012.

Elena Magri

Consigliere indipendente, nata a Brescia (BS) il 19/07/1946, nominata con atto del 27/04/2012.

Gennaro Pieralisi

Consigliere, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938, nominato con atto del 27/04/2012.

Evasio Novarese

Consigliere indipendente, nato a Omegna (VB) il 25/08/1947, dalla Assemblea dei Soci del 24/04/2013 (atto del 7/5/2013).

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti

Presidente, nato a Numana (AN) il 29/02/1944, nominato con atto del 27/04/2012.

Franco Borioni

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 23/06/1945, nominato con atto del 27/04/2012.

Stefano Marasca

Sindaco effettivo, nato a Osimo (AN) il 09/08/1960, nominato con atto del 27/04/2012.

Daniele Capecci

Sindaco supplente, nato a Jesi (AN) il 03/04/1972, nominato con atto del 27/04/2012.

Gilberto Casali

Sindaco effettivo, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954, nominato con atto del 27/04/2012.

Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Elena Magri

Comitato per le nomine e per la remunerazione

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Elena Magri

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.

Sede sociale: Via Casoli,2 – 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

Laura Giovanetti

e-mail: l.giovanetti@elica.com Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2014***Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali***

	31-dic-14	% ricavi	31-dic-13	% ricavi	14 Vs 13 %
<i>Dati in migliaia di Euro</i>					
Ricavi	391.901		391.849		0,0%
EBITDA ante oneri di ristrutturazione	30.770	7,9%	28.853	7,4%	6,6%
EBITDA	27.923	7,1%	22.857	5,8%	22,2%
EBIT	11.251	2,9%	6.869	1,8%	63,8%
Elementi di natura finanziaria	(4.360)	-1,1%	(4.455)	(1,1%)	(2,1%)
Imposte di periodo	(3.405)	-0,9%	(988)	(0,3%)	244,6%
Risultato di periodo attività in funzionamento	3.486	0,9%	1.426	0,4%	144,5%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	3.486	0,9%	1.426	0,4%	144,5%
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.592	0,7%	1.357	0,3%	91,0%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4,1800		2,1870		91,1%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4,1800		2,1870		91,1%

L'utile per azione al 31 dicembre 2014 ed al 31 dicembre 2013 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.

	IV Trim 2014	% ricavi	IV Trim 2013	% ricavi	14 Vs 13 %
<i>Dati in migliaia di Euro</i>					
Ricavi	98.822		101.274		-2,4%
EBITDA ante oneri di ristrutturazione	9.766	9,9%	9.102	9,0%	7,3%
EBITDA	8.795	8,9%	4.500	4,4%	95,4%
EBIT	4.652	4,7%	492	0,5%	845,5%
Elementi di natura finanziaria	(1.320)	(1,3%)	(1.012)	(1,0%)	30,4%
Imposte di periodo	(1.797)	(1,8%)	558	0,6%	-422,0%
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.535	1,6%	38	0,0%	3939,5%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.535	1,6%	38	0,0%	3939,5%
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.367	1,4%	(55)	(0,1%)	2585,5%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	2,20		(0,09)		2585,5%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	2,20		(0,09)		2585,5%

L'utile per azione del IV trim 2014 e del IV trim 2013 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 eventuale 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-dic-14	30-set-14	31-dic-13
Crediti commerciali	63.456	68.233	74.497
Rimanenze	57.609	60.931	52.327
Debiti commerciali	(88.238)	(90.434)	(85.520)
Managerial Working Capital	32.827	38.730	41.304
% sui ricavi annualizzati	8,4%	9,9%	10,5%
Altri crediti / debiti netti	(11.854)	(15.145)	(13.237)
Net Working Capital	20.973	23.585	28.067

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	30-set-14	31-dic-13
Disponibilità liquide	35.241	30.154	27.664
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(12)	(12)	(14)
Finanziamenti bancari e mutui	(29.277)	(29.097)	(37.757)
Debiti finanziari a lungo	(29.289)	(29.109)	(37.771)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(12)	(2)	(14)
Finanziamenti bancari e mutui	(57.364)	(58.773)	(46.554)
Debiti finanziari a breve	(57.376)	(58.775)	(46.568)
Posizione Finanziaria Netta	(51.424)	(57.730)	(56.675)

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 quarto trimestre 2014

Nel corso del quarto trimestre 2014 il Gruppo Elica ha realizzato ricavi consolidati pari a 98,8 milioni di Euro, in contrazione 2,4%, in particolare a causa della frenata delle vendite nei mercati giapponese e russo contrassegnati da particolari condizioni macroeconomiche. La *performance* del trimestre risulta in linea con l'andamento della domanda mondiale che registra un calo del 2,8%¹ nello stesso periodo, dovuto principalmente all'Asia², in diminuzione del 5,2%. In Europa il mercato ha registrato un andamento lievemente negativo dello 0,5% evidenziando però due *trend* divergenti in Europa occidentale (+0,1%) e in Europa orientale (-1,4%), quest'ultima fortemente condizionata dall'andamento del mercato russo. Anche le Americhe, in crescita dell'1,8% mostrano due *trend* distinti fra Nord America, che cresce in maniera rilevante (+5,0%) ed America Latina che si contrae del 2,5%.

L'Area Cooking registra una contrazione dei ricavi del 2,6%, rispetto al quarto trimestre del 2013, registrando una riduzione sia nelle vendite a marchi di terzi, sia nelle vendite di prodotti a marchi propri, in cui spicca però l'ottima *performance* del *brand* Elica che registra una crescita del 5,8%, frutto degli investimenti fatti per dare impulso al marchio sia nei mercati già presidiati che nei mercati in cui vi sono ancora ampie possibilità di crescita della quota.

L'Area Motori nel quarto trimestre 2014 registra una contrazione dei ricavi dell'1,5%, dovuta principalmente al segmento *heating*.

Con riferimento ai ricavi realizzati nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti³, i ricavi registrati nelle Americhe si contraggono del 9,2% per l'effetto di un temporaneo *remix* del portafoglio

¹ Dati a volume relativi al mercato mondiale delle cappe.

² Dati riferiti alla domanda in "Altri Paesi" costituiti per la maggior parte dai mercati asiatici.

³ Dati riferiti al fatturato suddiviso per area geografica di destinazione dei prodotti, non coincidenti con la suddivisione dei ricavi per segmenti operativi in base alla presenza geografica delle società del Gruppo.

clienti. I ricavi in Asia⁴ si contraggono del 2,7%, risentendo particolarmente della recessione economica in atto in Giappone, mentre le altre aree registrano rilevanti crescite delle vendite. I ricavi in Europa sono in leggero calo dello 0,3% a cambi costanti, ma in sostanziale tenuta se sterilizzati dall'effetto della contrazione del mercato russo, scaturita dalle dinamiche geopolitiche legate alle tensioni tra Federazione Russa ed Ucraina.

L'EBITDA ante oneri di ristrutturazione del quarto trimestre 2014, pari a 9,8 milioni di Euro e al 9,9% dei ricavi netti, registra una crescita del 7,3% rispetto allo stesso periodo del 2013, derivante dall'effetto congiunto della riduzione dei costi di struttura ed efficientamento produttivo dovuto ad una maggior integrazione della catena del valore. Questi effetti sono stati in parte controbilanciati da un effetto cambio negativo. L'EBITDA al netto degli oneri di ristrutturazione è pari a 8,8 milioni di Euro in miglioramento del 95,4% rispetto al quarto trimestre dell'anno precedente, in cui i costi di ristrutturazione erano molto rilevanti (4,6 milioni di Euro).

L'EBIT ante oneri di ristrutturazione è pari a 5,6 milioni di Euro, in aumento del 10,4% rispetto ai 5,1 milioni di Euro realizzati nel quarto trimestre del 2013. L'EBIT al netto degli oneri di ristrutturazione è pari a 4,7 milioni di Euro, in rilevante crescita rispetto agli 0,5 milioni di Euro dello stesso periodo del 2013.

L'incidenza sui ricavi degli elementi di natura finanziaria nel quarto trimestre del 2014 si è lievemente incrementata passando dal -1,0% del quarto trimestre 2013 al -1,3% del quarto trimestre del 2014, riconducibile ad un impatto negativo della *performance* della gestione valutaria.

Il Risultato Netto, pari a 1,5 milioni di Euro, è in significativo aumento rispetto al sostanziale pareggio del quarto trimestre del 2013.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi annualizzati, pari al 8,4%, è inferiore rispetto al 10,5% registrato al 31 dicembre 2013 ed evidenzia un continuo miglioramento anche rispetto al 9,9% realizzato al 30 settembre del 2014, grazie ad un'evoluzione positiva di tutte le sue componenti, frutto di una costante azione di Elica volta ad ottimizzare l'allocazione delle risorse finanziarie.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2014, in debito per 51,4 milioni di Euro, si riduce rispetto ai 56,7 milioni di Euro del 31 dicembre 2013, in particolar modo per effetto del miglioramento della generazione di cassa derivante dalla gestione operativa.

Nel corso del 2014 l'Euro a cambi medi si è rafforzato verso tutte le divise verso cui il Gruppo è esposto, ad eccezione della Sterlina Britannica e dello Zloty Polacco.

	medio 2014	medio 2013	%	31-dic-14	31-dic-13	%
USD	1,33	1,33	0,1%	1,21	1,38	-12,3%
JPY	140,31	129,66	8,2%	145,23	139,21	4,3%
PLN	4,18	4,20	-0,4%	4,27	4,15	2,9%
MXN	17,66	16,96	4,1%	17,87	18,07	-1,1%
INR	81,04	77,93	4,0%	76,72	85,37	-10,1%
CNY	8,19	8,16	0,3%	7,54	8,35	-9,7%
RUB	50,95	42,34	20,3%	72,34	45,32	59,6%
GBP	0,81	0,85	-4,7%	0,78	0,83	-6,0%

Fatti di rilievo del quarto trimestre 2014

In data 2 ottobre 2014 Elica S.p.A. ha partecipato all'evento STAR Conference 2014, organizzata a Londra da Borsa Italiana, svolgendo presentazioni ed incontri con la comunità finanziaria e con gli investitori.

In data 13 novembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. riunitosi a Fabriano ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

⁴ Si fa riferimento ai ricavi in "Altri Paesi" costituiti per la maggior parte dai mercati asiatici in cui il Gruppo realizza i ricavi inclusi in questa categoria.

In pari data, il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di affidare, fino al 31 dicembre 2017, la funzione di *Internal Audit* alla Protiviti S.r.l., società di consulenza direzionale. Precedentemente, la responsabilità della funzione era affidata direttamente al preposto Sig. Cristiano Babbo, a cui viene revocato l'incarico.

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

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

Società controllate al 31 dicembre 2014

o Elica Group Polska Sp.zo.o – Wrocław – (Polonia) (in breve Elica Group Polska). Detenuta al 100%, è 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;

o Elicamex S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Elicamex). La società è stata costituita all'inizio del 2006 ed è detenuta al 100% (98% dalla Capogruppo e 2% tramite la Elica Group Polska). 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;

o Leonardo Services S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Leonardo). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006, 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.;

o Ariafina CO., LTD – Sagamihara-Shi (Giappone) (in breve Ariafina). Costituita nel settembre 2002 come *joint venture* paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, *leader* in Giappone nel mercato delle cappe; Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo, detenendo il 51%, nel maggio 2006, intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma;

o Airforce S.p.A. – Fabriano (AN-Italia) (in breve Airforce). 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%;

o Airforce Germany Hochleistungs-Dunstabzugssysteme GmbH – Stuttgart (Germania) (in breve Airforce Germany). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i *kitchen studio* ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;

o Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti), ufficio a Bellevue, Washington (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.;

o Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania) (in breve Gutmann), società tedesca partecipata al 100% da Elica S.p.A. 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.

o Elica PB India Private Ltd. – Pune (India) (in breve Elica India), nel 2010 Elica S.p.A. ha firmato un *joint venture agreement* che prevedeva la sottoscrizione del 51% del capitale sociale della società indiana neo-costituita. La Elica PB India Private Ltd. produce e commercializza i prodotti del Gruppo.

o Zhejiang Elica Putian Electric CO.,LTD. – Shengzhou (Cina) (in breve Putian), società cinese partecipata al 66,76%, è proprietaria del marchio Puti, uno dei *brand* cinesi più conosciuti nel mercato degli elettrodomestici, con il quale produce e commercializza cappe, piani a gas e sterilizzatori per stoviglie. Putian è stato uno dei primi produttori cinesi di cappe e il primo, fra i suoi concorrenti, a sviluppare cappe di stile occidentale. Lo stabilimento produttivo è situato a Shengzhou, in uno dei più conosciuti distretti industriali cinesi degli elettrodomestici per il settore cottura.

o Elica Trading LLC - Saint-Petersburg (Federazione Russa) (in breve Elica Trading), società russa partecipata al 100%, è stata costituita in data 28 giugno 2011.

o Elica France S.A.S. - Parigi (Francia) (in breve Elica France), società francese partecipata al 100%, costituita nel corso dell'esercizio 2014.

Società collegate

o I.S.M. S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN-Italia). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del capitale sociale, svolge attività nel settore immobiliare.

Variazioni area di consolidamento

Nel corso del 2014, è stata costituita la società controllata francese ed acquisita, tramite la controllata Elica Group Polska, la società controllata I.S.M. Poland. Tale società, nel corso del presente trimestre, è stata fusa in Elica Group Polska. Non ci sono state ulteriori variazioni dell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2013.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del periodo 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

Il Gruppo svolge una continua e approfondita attività di monitoraggio sull'andamento della domanda che, nel corso dell'anno 2014, ha evidenziato una contrazione a livello mondiale, specialmente in Asia ed America Latina, rispetto allo stesso periodo del 2013. Al contrario in Nord America registra un *trend* positivo.

Alla luce dei risultati preliminari del quarto trimestre 2014, Elica, a cambi costanti, ha sostanzialmente raggiunto gli obiettivi di *performance* fissati nella Guidance, comunicata al mercato il 14 febbraio 2014, che stimavano un incremento dei Ricavi consolidati fra l'1% e il 3% ed un incremento dell'EBITDA consolidato, prima degli oneri di ristrutturazione, fra il 4% e il 7%, rispetto all'esercizio 2013, realizzando una Posizione Finanziaria Netta non superiore a 52 milioni di Euro a fine 2014.

A fronte dei risultati attesi dalla costante implementazione dei 5 pilastri della strategia a lungo termine del Gruppo, Elica prevede per il 2015 un incremento dei Ricavi consolidati fra il 1% e il 3% ed un incremento dell'EBITDA consolidato fra il 7% e il 14%, rispetto all'esercizio 2014, ponendosi come obiettivo il mantenimento dell'attuale livello della Posizione Finanziaria Netta.

In data 27 gennaio 2015, ai sensi dell'art. 2.6.2, comma 1, lett. b) del Regolamento dei Mercati Organizzati e Gestiti da Borsa Italiana S.p.A., Elica S.p.A. comunica il proprio calendario annuale degli eventi societari per l'anno 2015.

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.

Adempimenti ai sensi degli articoli 70 comma 8 e 71 comma 1-bis "Regolamento Emittenti"

Ai sensi di quanto previsto dall'art.70, comma 8 e dall'art 71, comma 1-bis del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob, in data 16 gennaio 2013, Elica ha comunicato che intende avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014**Conto Economico Consolidato al 31 dicembre 2014**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	IV Trim 2014 (*)	IV Trim 2013 (*)	31-dic-14	31-dic-13
Ricavi	1.	98.822	101.274	391.901	391.849
Altri ricavi operativi	2.	846	2.241	5.417	4.221
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	3.	(784)	(725)	3.442	2.281
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.289	1.269	4.984	3.642
Consumi di materie prime e materiali di consumo	3.	(53.191)	(54.529)	(217.439)	(216.809)
Spese per servizi	4.	(17.292)	(18.296)	(66.258)	(69.332)
Costo del personale	5.	(19.130)	(19.384)	(81.263)	(78.386)
Ammortamenti		(4.143)	(4.008)	(16.672)	(15.988)
Altre spese operative e accantonamenti		(794)	(2.748)	(10.014)	(8.613)
Oneri di ristrutturazione	6.	(971)	(4.602)	(2.847)	(5.996)
Utile operativo		4.652	492	11.251	6.869
Proventi ed oneri da società collegate		(4)	8	(17)	(10)
Proventi finanziari	7.	38	50	247	207
Oneri finanziari	7.	(1.052)	(1.066)	(4.287)	(4.120)
Proventi e oneri su cambi	7.	(302)	(4)	(303)	(532)
Utile prima delle imposte		3.332	(520)	6.891	2.414
Imposte di periodo		(1.797)	558	(3.405)	(988)
Risultato di periodo attività in funzionamento		1.535	38	3.486	1.426
Risultato netto da attività dismesse		-	-	-	-
Risultato di periodo		1.535	38	3.486	1.426
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		168	93	894	69
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.367	(55)	2.592	1.357
Utile per azione base (Euro/cents)		2,2100	(0,1050)	4,1800	2,2200
Utile per azione diluito (Euro/cents)		2,2100	(0,1008)	4,1800	2,2200

Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 dicembre 2014

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	IV Trim 2014	IV Trim 2013	31-dic-14	31-dic-13
Risultato del periodo	1.535	38	3.486	1.426
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:				
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	(534)	316	(1.755)	867
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	41	7	385	(199)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	(494)	323	(1.370)	668
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	(2.946)	(496)	(9)	(3.639)
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(183)	195	(751)	306
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	53	(50)	207	(84)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	(3.076)	(351)	(553)	(3.417)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	(3.569)	(28)	(1.923)	(2.749)
Totale risultato complessivo del periodo	(2.034)	10	1.563	(1.323)
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	92	(76)	1.255	(669)
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	(2.129)	86	308	(654)

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 31 dicembre 2014

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31-dic-14	31-dic-13
Immobilizzazioni materiali	8.	88.014	81.932
Avviamento	9.	44.911	41.584
Altre attività immateriali	10.	26.660	25.336
Partecipazioni in società collegate		1.437	1.383
Altri crediti		182	190
Crediti tributari		5	6
Attività per imposte differite		15.265	13.608
Attività finanziarie disponibili per la vendita		156	156
Strumenti finanziari derivati		1	1
Totale attività non correnti		176.631	164.196
Crediti commerciali e finanziamenti	11.	63.456	74.497
Rimanenze	12.	57.609	52.327
Altri crediti		6.935	6.306
Crediti tributari		7.330	7.747
Strumenti finanziari derivati		146	519
Disponibilità liquide		35.241	27.664
Attivo corrente		170.717	169.060
Attività destinate alla dismissione		-	2.395
Totale attività		347.348	335.651
Passività per prestazioni pensionistiche		12.752	11.230
Fondi rischi ed oneri	13.	5.441	3.333
Passività per imposte differite		4.910	5.117
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		12	14
Finanziamenti bancari e mutui		29.277	37.757
Altri debiti		4.786	987
Debiti tributari		568	677
Strumenti finanziari derivati		146	166
Passivo non corrente		57.892	59.281
Fondi rischi ed oneri	13.	3.006	4.172
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		12	14
Finanziamenti bancari e mutui		57.364	46.554
Debiti commerciali	11.	88.238	85.520
Altri debiti		16.394	15.801
Debiti tributari		6.719	7.317
Strumenti finanziari derivati		2.113	251
Passivo corrente		173.846	159.629
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(9.585)	(8.525)
Riserva per valutazione utili/perdite attuariali		(3.188)	(1.898)
Azioni proprie		(3.551)	(3.551)
Riserve di utili		39.894	40.294
Risultato dell'esercizio del Gruppo		2.592	1.357
Patrimonio netto del Gruppo		109.950	111.465
Capitale e Riserve di Terzi		4.766	5.207
Risultato dell'esercizio di Terzi		894	69
Patrimonio netto di Terzi		5.660	5.276
Patrimonio netto Consolidato		115.610	116.741
Totale passività e patrimonio netto		347.348	335.651

Rendiconto Finanziario Consolidato al 31 dicembre 2014

	31-dic-14	31-dic-13
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
<i>Note</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	27.664	29.551
EBIT- Utile operativo	11.251	6.869
Ammortamenti e Svalutazioni	16.672	15.988
EBITDA	27.923	22.857
Capitale circolante commerciale	7.820	(3.131)
Altre voci capitale circolante	(2.595)	9.394
Imposte pagate	(5.786)	(4.835)
Variazione Fondi	281	2.376
Altre variazioni	(2.854)	(3.218)
Flusso di Cassa della Gestione Operativa	24.787	23.443
Incrementi Netti	(15.293)	(14.034)
Immobilizzazioni Immateriali	(6.523)	(5.146)
Immobilizzazioni Materiali	(8.770)	(8.888)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	-	-
Acquisto/Cessione partecipazioni	.15	44
Flusso di Cassa da Investimenti	(15.248)	(14.034)
(Acquisto)/Vendita azioni proprie	-	1.928
Altri movimenti di capitale	-	-
Dividendi	(2.413)	(700)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	1.893	(7.024)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	2.095	(896)
Interessi pagati	(3.649)	(3.575)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	(2.073)	(10.267)
Variazione Disponibilità liquide	7.465	(858)
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	112	(1.029)
Disponibilità liquide fine esercizio	35.241	27.664

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014**Struttura e attività in sintesi del Gruppo**

I settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica S.p.A. ed Airforce S.p.A., le tedesche Exklusiv Hauben Gutmann GmbH e Airforce Germany GmbH, la società polacca Elica Group Polska Sp.zo.o, la società russa Elica Trading LLC e la società francese Elica France S.A.S.;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex S.A. de C.V. e Leonardo Services S.A. de C.V. e la società statunitense Elica Inc.;
- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Zhejiang Elica Putian Electric Co. Ltd, la società indiana Elica PB India Private Ltd. e la società giapponese Ariaфина CO., LTD.

Le attività sono dislocate nelle medesime aree geografiche e quindi in Europa, nello specifico in Italia, Polonia, Germania, Russia e Francia, in America, ovvero in Messico e negli Stati Uniti e in Asia, rispettivamente in Cina, in India ed in Giappone.

I ricavi di settore sono determinati in funzione della appartenenza della società che li ha realizzati ad un'area geografica 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 geografica.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione per Elica 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 Services S.A.de.C.V., Ariaфина CO., LTD, Elica Inc., Elica PB India Private Ltd., Zhejiang Elica Putian Electric Co. Ltd, e Elica Trading LLC, che redigono rispettivamente i propri bilanci in Zloty polacchi (Elica Group Polska Sp.zo.o), Peso messicani (Elicamex S.A. de C.V. e Leonardo Services S.A. de C.V.), Yen giapponesi, Dollari statunitensi, Rupie Indiane, Renminbi Cinesi e Rublo Russi.

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 2014	medio 2013	%	31-dic-14	31-dic-13	%
USD	1,33	1,33	0,1%	1,21	1,38	-12,3%
JPY	140,31	129,66	8,2%	145,23	139,21	4,3%
PLN	4,18	4,20	-0,4%	4,27	4,15	2,9%
MXN	17,66	16,96	4,1%	17,87	18,07	-1,1%
INR	81,04	77,93	4,0%	76,72	85,37	-10,1%
CNY	8,19	8,16	0,3%	7,54	8,35	-9,7%
RUB	50,95	42,34	20,3%	72,34	45,32	59,6%

Criteri di redazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014 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 "Trasparenza").

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2014 è approvato dal consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. il 12 febbraio 2015 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili, criteri di consolidamento e cambiamenti di stima

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari patrimoniali al 31 dicembre 2014 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'IFRC (prima denominati Standing Interpretations Committee). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013.

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 economica 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 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.

Il presente resoconto intermedio è presentato 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 2013. Non ci sono nuovi principi contabili adottati nel periodo che diano impatti sul presente resoconto di gestione.

Nei dettagli, i nuovi IFRS o emendamenti, aventi efficacia a partire dal 1 gennaio 2014, che risultino essere applicabili al Gruppo sono i seguenti.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 10 – Bilancio Consolidato che sostituisce il SIC-12 Consolidamento – Società a destinazione specifica (società veicolo) e parti dello IAS 27 – Bilancio consolidato e separato il quale è rinominato Bilancio separato e disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio muove dai principi esistenti, individuando nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove sia difficile da accertare.

Il 28 giugno 2012 lo IASB ha inoltre pubblicato il documento - Consolidated Financial Statements, Joint Arrangements and Disclosure of Interests in Other Entities: Transition Guidance (Amendments to IFRS 10, IFRS 11 and IFRS 12). Il documento chiarisce le regole di transizione dell'IFRS 10 Bilancio consolidato, IFRS 11 Joint Arrangements e l'IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Il principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014.

L'adozione di tale nuovo principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento del Gruppo.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 11 – Accordi di compartecipazione che sostituisce lo IAS 31 – Partecipazioni in Joint Venture ed il SIC-13 – Imprese a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. Il nuovo principio fornisce dei criteri per

l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce come unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto nel bilancio consolidato, il metodo del patrimonio netto. A seguito dell'emanazione del principio, lo IAS 28 –Partecipazioni in imprese collegate è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'informativa inclusa nel presente Resoconto.

In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il principio IFRS 12 – Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese, che è un nuovo e completo principio sulle informazioni aggiuntive da fornire su ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate.

In data 16 dicembre 2011, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti allo IAS 32 – Strumenti Finanziari: esposizione nel bilancio, per chiarire l'applicazione di alcuni criteri per la compensazione delle attività e delle passività finanziarie presenti nello IAS 32. Gli emendamenti si applicano in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal o dopo il 1° gennaio 2014. Nessun effetto è derivato dalla prima adozione di tali emendamenti.

In data 29 maggio 2013, lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 36 – Informativa sul valore recuperabile delle attività non finanziarie, che disciplina l'informativa da fornire sul valore recuperabile delle attività che hanno subito una riduzione di valore, se tale importo è basato sul *fair value* al netto dei costi di vendita. Le modifiche si applicano retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Nessun effetto sull'informativa è derivato dall'adozione di tale emendamento.

In data 27 giugno 2013, lo IASB ha emesso alcuni emendamenti minori relativi allo IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e misurazione, intitolati "Novazione dei derivati e continuità dell'Hedge Accounting". Le modifiche permettono di continuare *l'hedge accounting* nel caso in cui uno strumento finanziario derivato, designato come strumento di copertura, sia novato a seguito dell'applicazione di legge o regolamenti al fine di sostituire la controparte originale per garantire il buon fine dell'obbligazione assunta e se sono soddisfatte determinate condizioni. La stessa modifica sarà inclusa anche nell'IFRS 9 - Strumenti finanziari. Tali emendamenti sono applicati retroattivamente dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2014. Nessun effetto è derivato dall'adozione degli emendamenti.

Utilizzo di stime

Nell'ambito della redazione del presente resoconto 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 ed obsolescenza 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 resoconto 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>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Ricavi	391.901	391.849	52
Totale ricavi	391.901	391.849	52

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del quarto trimestre 2014". L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 14.

2. Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Affitti attivi	2	43	(41)
Contributi in conto esercizio	1.098	1.095	3
Plusvalenze ordinarie	3.402	537	2.865
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	330	834	(504)
Altri ricavi e proventi	585	1.711	(1.126)
Totale	5.417	4.220	1.197

La voce in oggetto aumenta di 1.197 migliaia di Euro. Tale incremento si concentra nella voce Plusvalenze Ordinarie, principalmente a causa della cessione a terzi del capannone di Serra San Quirico (AN), già classificato come Attività destinata alla dismissione a dicembre 2013.

3. Consumi di materie prime e materiali di consumo e variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Acquisti materie prime	(187.591)	(185.462)	(2.129)
Trasporti su acquisti	(4.763)	(4.267)	(496)
Acquisti materiali di consumo	(2.988)	(2.116)	(872)
Acquisto imballi	(2.469)	(4.256)	1.787
Acquisti materiali per officina	(634)	(770)	136
Acquisto semilavorati	(15.276)	(14.488)	(788)
Acquisti prodotti finiti	(5.898)	(6.417)	519
Altri acquisti	(814)	(689)	(125)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	2.994	1.656	1.338
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(217.439)	(216.809)	(630)
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	3.442	2.281	1.161
Totale	(213.997)	(214.528)	531

La presente voce si riduce dal 54,7% al 54,6% come incidenza sui ricavi.

4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(20.573)	(23.885)	3.312
Trasporti	(8.633)	(8.404)	(229)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(4.312)	(3.672)	(640)
Consulenze	(4.654)	(4.888)	234
Altre prestazioni professionali	(8.916)	(8.815)	(100)
Manutenzioni	(2.295)	(2.189)	(106)
Utenze varie	(4.717)	(5.017)	300
Provvigioni	(2.036)	(2.136)	100
Spese viaggi e soggiorni	(2.640)	(3.090)	450
Pubblicità	(2.833)	(2.807)	(26)
Assicurazioni	(1.137)	(1.238)	101
Compensi amministratori e sindaci	(1.681)	(1.591)	(90)
Fiere ed eventi promozionali	(891)	(753)	(138)
Servizi industriali	(491)	(490)	(1)
Commissioni e spese bancarie	(449)	(357)	(92)
Totale Spese per servizi	(66.257)	(69.332)	3.075

Tale voce diminuisce in valore assoluto di circa 3 milioni di Euro. Anche a livello di incidenza sui ricavi le Spese per servizi diminuiscono, passando dal 17,7% del 2013 al 16,9% del 2014. Tale diminuzione dimostra i risultati del piano di riduzione dei costi seguito dal Gruppo e dal cambiamento organizzativo dovuto all'acquisto dell'I.S.M. Poland, prima terzista del Gruppo.

5. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Salari e stipendi	(59.030)	(56.515)	(2.515)
Oneri sociali	(15.769)	(15.286)	(483)
Trattamento di fine rapporto	(2.791)	(3.044)	253
Altri costi	(3.673)	(3.541)	(132)
Totale Costo del personale	(81.263)	(78.386)	(2.876)

L'incremento della voce in oggetto si concentra nelle voci Salari e stipendi e Oneri sociali ed è dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento, con l'inclusione di I.S.M. Poland. L'incidenza sui ricavi passa dal 20,0% del 2013 al 20,7% del 2014.

6. Oneri di ristrutturazione

Gli oneri di Ristrutturazione si riferiscono ai costi del periodo per l'attività di ristrutturazione aziendale. Tale attività si è concretizzata nel piano di ridimensionamento dell'organico, in un orizzonte temporale di 24 mesi a partire dal quarto trimestre 2013, ed ha avuto origine dal trasferimento collettivo dell'organico del polo di Serra San Quirico, sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. che ne ha deciso la riconversione da polo produttivo a polo logistico.

7. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Proventi finanziari	247	207	40
Oneri finanziari	(4.287)	(4.120)	(167)
Proventi e oneri su cambi	(303)	(532)	229
Totale oneri finanziari netti	(4.343)	(4.445)	102

L'andamento della gestione finanziaria è positivo principalmente grazie al contributo dei Proventi e degli Oneri sui cambi delle valute in cui il Gruppo opera.

8. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	47.576	45.497	2.079
Impianti e macchinario	21.455	20.002	1.453
Attrezzature industriali e commerciali	15.273	12.632	2.641
Altri beni	3.382	3.150	232
Immobilizzazioni in corso e acconti	328	651	(323)
Totale immobilizzazioni materiali	88.014	81.932	6.082

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 81.932 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013 a 88.014 migliaia di Euro del 31 dicembre 2014, con un incremento di 6.082 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 11.355 migliaia di Euro. Segnaliamo che l'impatto dell'acquisizione di I.S.M. Poland è pari a 3,9 milioni di Euro.

9. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Avviamento iscritto nelle società consolidate	44.911	41.584	3.327
Totale avviamento	44.911	41.584	3.327

La voce in oggetto aumenta di 2.6 milioni di Euro per l'acquisto di I.S.M. Poland. La residua variazione è da imputarsi alla variazione del cambio.

10. Altre attività immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre attività immateriali" al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Costi di sviluppo	8.184	6.714	1.470
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	10.206	8.249	1.957
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.557	1.619	(62)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.856	4.275	(1.419)
Altre immobilizzazioni immateriali	3.857	4.479	(622)
Totale altre attività immateriali	26.660	25.336	1.324

Le Altre attività immateriali si movimentano da 25.336 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013 a 26.660 migliaia di Euro del 31 dicembre 2014, con un incremento di 1.324 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 5.316.

La voce Immobilizzazioni in corso ed acconti si riferisce, in parte agli anticipi ed allo sviluppo di progetti di implementazione di nuove piattaforme informatiche ed alla progettazione, sviluppo e conclusione di nuovi *software* applicativi e in parte allo sviluppo di nuovi prodotti.

La voce Altre immobilizzazioni immateriali è relativa prevalentemente alla valorizzazione sia delle tecnologie sviluppate che del portafoglio clienti della controllata tedesca Exklusiv Hauben Gutmann GmbH.

11. Crediti e debiti commerciali

Le voci crediti commerciali e debiti commerciali si presentano in questo modo:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Crediti commerciali	63.456	74.497	(11.041)
Debiti commerciali	(88.238)	(85.520)	(2.718)
Totale	(24.782)	(11.023)	(13.759)

I crediti sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, oltre che tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative stipulate con primarie compagnie di livello internazionale. Il *management* ritiene che il valore così espresso approssimi il *fair value* dei crediti.

12. Rimanenze

	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
<i>Dati in migliaia di Euro</i>			
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.685	21.502	2.183
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.994	11.671	1.323
Prodotti finiti e merci	20.925	19.137	1.788
Acconti	6	17	(11)
Totale	57.610	52.327	5.283

La voce in oggetto incrementa, passando da 52.327 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 a 57.610 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione, determinati 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 basate su assunzioni effettuate dal *management*.

13. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31-dic-14	31-dic-13	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	514	418	96
Fondo Garanzia Prodotti	1.550	1.519	31
Fondo Rischi	1.973	1.426	547
Fondo Ristrutturazione	-	750	(750)
Fondo Personale	1.489	1.903	(414)
Fondo LTI	2.875	1.399	1.476
Altri Fondi	47	90	(43)

Totale	8.447	7.505	942
di cui			
Non correnti	5.441	3.333	2.108
Correnti	3.006	4.172	(1.166)
Totale	8.447	7.505	942

Il Fondo indennità suppletiva di clientela è destinato a fronteggiare possibili oneri in caso di risoluzione di rapporti con agenti e rappresentanti.

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.

Il Fondo Rischi legali ed altri 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.

Il Fondo Ristrutturazione è stato utilizzato per l'attività di ristrutturazione aziendale, concretizzata nel piano di ridimensionamento dell'organico, in un orizzonte temporale di 24 mesi a partire dal quarto trimestre 2013, ed avente origine il trasferimento collettivo dell'organico del polo di Serra San Quirico, sulla base della delibera del Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. che ne ha deciso la riconversione da polo produttivo a polo logistico.

Il Fondo Personale contiene quanto stimato dalla società come maggior costo da sostenere per l'indennità contrattuale e la retribuzione meritocratica dei dipendenti. Tale fondo si movimenta in diminuzione a seguito del pagamento di tale maggior costo riferito all'anno precedente e in aumento a seguito dell'accantonamento di tale costo per il periodo in corso.

Il fondo Long Term Incentive Plan rispecchia l'accantonato, sulla base delle stime dell'attuario Tower&Watson, relativo agli esercizi 2013 e 2014 per il piano omonimo.

14. Informativa per settori

I settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica S.p.A. ed Airforce S.p.A., le tedesche Exklusiv Hauben Gutmann GmbH e Airforce Germany GmbH, la società polacca Elica Group Polska Sp.zo.o, la società russa Elica Trading LLC e la società francese Elica France S.A.S.;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex S.A. de C.V. e Leonardo Services S.A. de C.V. e la società statunitense Elica Inc;
- "Asia e resto del mondo": produzione e commercializzazione di cappe, accessori ed altri prodotti, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in Asia, ovvero la società cinese Zhejiang Elica Putian Electric Co. Ltd, la società indiana Elica PB India Private Ltd. e la società giapponese Ariaфина CO., LTD.

Le attività sono dislocate nelle medesime aree geografiche e quindi in Europa, nello specifico in Italia, Polonia, Germania, Russia e Francia, in America, ovvero in Messico e negli Stati Uniti e in Asia, rispettivamente in Cina, in India ed in Giappone.

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	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Ricavi di segmento:										
verso terzi	291.698	292.598	54.210	53.541	45.992	45.710	-	-	391.901	391.849
verso altri segmenti	13.378	14.738	11	4	1.660	362	(15.048)	(15.105)	-	0
Totale ricavi	305.076	307.336	54.221	53.545	47.652	46.072	(15.048)	(15.105)	391.901	391.849
Risultato di segmento:										
Costi comuni non allocati									(20.720)	(23.766)
Risultato operativo									11.251	6.869
Proventi ed oneri da società collegate							(17)	(10)	(17)	(10)
Proventi finanziari							247	207	247	207
Oneri finanziari							(4.287)	(4.120)	(4.287)	(4.120)
Proventi e oneri su cambi							(303)	(532)	(303)	(532)
Utile prima delle imposte							6.891	2.414	6.891	2.414
Imposte dell'esercizio							(3.405)	(988)	(3.405)	(988)
Risultato d'esercizio attività in funzionamento							3.486	1.426	3.486	1.426
Risultato netto da attività dismesse									-	-
Risultato d'esercizio									3.486	1.426

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14	dic-13
Attività:										
Attività di settore	228.115	230.073	34.168	33.879	44.079	37.163	(11.184)	(13.518)	295.178	287.597
Partecipazioni							1.438	1.383	1.437	1.383
Attività non allocate							50.733	44.275	50.733	44.275
Totale attività da funzionamento	228.115	230.073	34.168	33.879	44.079	37.163	40.987	32.140	347.348	333.255
Totale attività dismesse o in dismissione		2.395	-	-			-	-	-	2.395
Totale attività	228.115	232.468	34.168	33.879	44.079	37.163	40.987	32.140	347.348	335.650
Passività										
Passività di settore	(123.872)	(112.034)	(12.875)	(13.746)	(19.466)	(17.514)	11.140	8.723	(145.073)	(134.571)
Passività non allocate							(86.665)	(84.338)	(86.665)	(84.338)
Patrimonio netto							(115.610)	(116.732)	(115.610)	(116.741)
Totale passività da funzionamento	(123.872)	(112.034)	(12.875)	(13.746)	(19.466)	(17.514)	(191.135)	(192.348)	(347.348)	(335.650)
Totale passività dismesse o in dismissione			-	-	-	-				
Totale passività	(123.872)	(112.034)	(12.875)	(13.746)	(19.466)	(17.514)	(191.135)	(192.348)	(347.348)	(335.650)

15. Acquisizioni del periodo

Nel corso 2014 la controllata Elica Group Polska Elica ha proceduto all'acquisizione del 100% della società polacca I.S.M. Poland situata a Wroclaw (Polonia). L'area di consolidamento è pertanto variata per l'inclusione di tale società. Nel corso del quarto trimestre, tale controllata è stata quindi fusa in Elica Group Polska. Riepiloghiamo gli effetti dell'operazione, alla data di acquisizione del controllo, nella seguente tabella:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valori di carico in base ai principi di Gruppo	Rettifiche di <i>fair value</i>	<i>Fair value</i>
Immobilizzazioni materiali	2.809	1.144	3.953
Altre attività immateriali	1		1
Crediti commerciali	764		764
Rimanenze	1		1
Altri crediti	108		108
Attività per imposte differite	26		26
Disponibilità liquide	44		44
Passività per imposte differite	(40)		(40)
Debiti commerciali	(610)		(610)
Altri debiti	(1.509)		(1.509)
Fondi rischi ed oneri	(45)		(45)
Debiti tributari	(136)		(136)
Totale Patrimonio Netto	1.413	1.144	2.557
Quota acquisita (100%)			2.557
Avviamento			2.553
Costo totale acquisizione			5.111
Debito verso ex socio			(5.111)
Casse e banche acquisiti			44
Flusso di cassa netto in uscita a fronte dell'acquisizione			44

Tali valori sono ancora provvisori, essendo in corso attività di valutazione.

Fabriano, 12 febbraio 2015

Il Presidente
Francesco Casoli

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 *bis* comma 5 del D. Lgs. 58/1998

I sottoscritti Giuseppe Perucchetti in qualità di Amministratore Delegato e Alberto Romagnoli 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 dicembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 12 febbraio 2015

L'Amministratore Delegato
Giuseppe Perucchetti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alberto Romagnoli