



## **Gruppo Elica**

# **Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008**

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

## Sommario

Organi societari.....	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2008.....	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento.....	pagina 8
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione.....	pagina 9

### **Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2008**

Conto Economico consolidato.....	pagina 10
Stato Patrimoniale consolidato.....	pagina 11
Rendiconto Finanziario consolidato.....	pagina 12
Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto consolidato.....	pagina 13
Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008.....	pagina 14
Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.....	pagina 30
Eventi successivi.....	pagina 30
Attestazione della Relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni. ....	pagina 31

## Organi societari

### Componenti del Consiglio di Amministrazione:

**Francesco Casoli****Presidente esecutivo,**

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

**Gennaro Pieralisi****Consigliere,**

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

**Andrea Sasso**

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

**Stefano Romiti****Consigliere indipendente e Lead Independent**

**Director,** nato a Roma (RM) il 17/11/1957, nominato con atto del 12/04/2006.

**Gianna Pieralisi**

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

**Marcello Celi**

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

**Fiorenzo Busso**

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

### Componenti del Collegio Sindacale

**Giovanni Frezzotti****Presidente,**

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

**Guido Cesarini****Sindaco supplente,**

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

**Stefano Marasca**

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

**Gilberto Casali**

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

**Corrado Mariotti**

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

**Comitato per il controllo interno**

Stefano Romiti  
Gennaro Pieralisi  
Marcello Celi

**Comitato per le remunerazioni**

Stefano Romiti  
Gennaro Pieralisi  
Marcello Celi

**Società di Revisione**

Deloitte & Touche S.p.A.

**Sede legale e dati societari**

Elica S.p.A.

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

Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00

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

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

**Investor relations**

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

## Relazione intermedia sulla gestione

### Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-08	% ricavi	30-giu-07 (*)	% ricavi	08 Vs 07 %
Ricavi	206.466		215.261		(4,1%)
EBITDA da attività in funzionamento	13.223	6,4%	20.383	9,5%	(35,1%)
EBIT da attività in funzionamento	4.694	2,3%	12.221	5,7%	(61,6%)
Elementi di natura finanziaria	1.027	0,5%	(851)	(0,4%)	(220,7%)
Imposte di periodo	(177)	(0,1%)	(6.249)	(2,9%)	(97,2%)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>	<b>5.544</b>	<b>2,7%</b>	<b>5.121</b>	<b>2,4%</b>	<b>8,3%</b>
Utile per azione base da attività in funzionamento (**)	9,22		7,85		17,4%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento (**)	9,22		7,85		17,4%

(\*) con ACEM discontinuata. (vedi "Fatti di rilievo del primo semestre 2008")

(\*\*) L'utile per azione al 30 giugno 2008 ed al 30 giugno 2007 è stato determinato rapportando l'utile netto di Gruppo da attività in funzionamento al n° di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	II trim 08	% ricavi	II trim 07 (*)	% ricavi	08 Vs 07 %
Ricavi	104.807		105.935		(1,1%)
EBITDA da attività in funzionamento	6.669	6,4%	10.041	9,5%	(33,6%)
EBIT da attività in funzionamento	2.356	2,2%	5.587	5,3%	(57,8%)
Elementi di natura finanziaria	883	0,8%	(435)	(0,4%)	(303,0%)
Imposte di periodo	648	0,6%	(2.434)	(2,3%)	(126,6%)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>	<b>3.887</b>	<b>3,7%</b>	<b>2.718</b>	<b>2,6%</b>	<b>43,0%</b>
Utile per azione base da attività in funzionamento (**)	6,49		4,17		55,8%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento (**)	6,49		4,17		55,8%

(\*) con ACEM discontinuata (vedi "Fatti di rilievo del primo semestre 2008")

(\*\*) L'utile per azione del II trimestre 2008 e 2007 è stato determinato rapportando l'utile netto di Gruppo da attività in funzionamento al n° di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

L'EBITDA è definito come utile operativo più ammortamenti. L'EBIT corrisponde all'utile operativo così come definito nel conto economico consolidato.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-08	31-dic-07	30-giu-07 (*)
Crediti commerciali	111.392	108.457	114.807
Rimanenze	65.995	56.408	66.299
Debiti commerciali	(116.783)	(112.503)	(124.294)
<b>Managerial Working Capital</b>	<b>60.604</b>	<b>52.362</b>	<b>56.812</b>
% sui ricavi annualizzati	14,7%	12,3%	13,2%
Altri crediti / debiti netti	(5.503)	(5.719)	(9.997)
<b>Net Working Capital</b>	<b>55.101</b>	<b>46.643</b>	<b>46.815</b>
% sui ricavi annualizzati	13,3%	10,9%	10,9%

(\*) con ACEM discontinuata

Al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007, le percentuali del Managerial Working Capital e del Net Working Capital sui ricavi annualizzati sono state ottenute dividendo i valori di ciascun semestre per i ricavi del semestre corrispondente moltiplicati per due.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>30-giu-07 (* )</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>18.364</b>	<b>21.948</b>	<b>27.382</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(4.583)	(4.614)	(7.769)
Finanziamenti bancari e mutui	(5.292)	(6.705)	(7.282)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(9.875)</b>	<b>(11.319)</b>	<b>(15.051)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(563)	(1.170)	(3.001)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.986)	(6.206)	(2.374)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(26.549)</b>	<b>(7.376)</b>	<b>(5.375)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(18.060)</b>	<b>3.253</b>	<b>6.956</b>

(\*) con ACEM discontinuata

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

### Andamento del primo semestre 2008

Nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in diminuzione del 4,1% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. Se si neutralizza l'effetto dei tassi di cambio dell'Euro verso le valute con le quali il Gruppo intrattiene le proprie relazioni commerciali, la diminuzione dei ricavi è pari al 3,4%.

Nel corso del primo semestre 2008 rispetto al corrispondente periodo del 2007 (cambi medi rilevati dall'Ufficio Italiano Cambi) l'Euro si è apprezzato in misura significativa nei confronti di USD, GBP e MXN, è rimasto stabile rispetto al JPY e si è svalutato rispetto allo Zloty polacco. Un confronto tra i cambi puntuali rispettivamente alla fine del giugno 2008 e 2007 conferma complessivamente gli stessi trend.

	<b>I semestre 2008</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>%</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>29-giu-07</b>	<b>%</b>
USD	1,53	1,33	15,0%	1,58	1,35	17,0%
GBP	0,77	0,67	14,9%	0,79	0,67	17,9%
JPY	160,56	159,60	0,6%	166,44	166,63	-0,1%
PLN	3,49	3,84	-9,1%	3,35	3,77	-11,1%
MXN	16,25	14,56	11,6%	16,23	14,57	11,4%

La diminuzione dei ricavi si è avuta nella SBU cappe, all'interno della quale i ricavi a marchi del Gruppo sono stabili. In modo particolare, i ricavi di Elica Collection registrano una crescita pari al 24,3%. I ricavi della SBU motori sono in crescita, trainati dai motori per elettrodomestici. Con riferimento alle aree geografiche (dati in Euro a cambi effettivi), i ricavi sono in contrazione in Europa e nel Resto del Mondo, mentre risultano in

crescita del 10,6% nelle Americhe. Considerati in USD, i ricavi realizzati nelle Americhe e nel Resto del Mondo sono in crescita rispettivamente del 27,7% e del 7,6%.

La redditività operativa ha risentito della flessione dei ricavi, che ha determinato un assorbimento dei costi fissi non ottimale, degli oneri di ristrutturazione per il riassetto del *footprint* produttivo e dall'andamento dei tassi di cambio.

Le componenti di carattere finanziario e fiscale hanno registrato dei miglioramenti importanti. Infatti, il Gruppo ha realizzato proventi su cambi per 1,7 milioni di Euro, mentre la spesa netta per interessi si mantiene costante pur in presenza di un maggiore indebitamento netto dovuto all'esecuzione del piano di acquisto di azioni proprie.

L'Utile per azione – EPS è in crescita del 17,4%, passando da 7,85 centesimi di Euro del primo semestre 2007 a 9,22 centesimi di Euro del primo semestre 2008.

L'incidenza del Net Working Capital sui ricavi netti annualizzati è passata dal 10,9% del 31 dicembre 2007 al 13,3% del 30 giugno 2008; al 30 giugno 2007 l'incidenza sui ricavi era pari all'10,9%. L'incremento realizzatosi nel corso del primo semestre 2008 è dovuto all'aumento delle scorte conseguente alla riorganizzazione del *footprint* produttivo.

La Posizione Finanziaria Netta è passata da una situazione di eccesso di cassa per 7,0 milioni di Euro del 30 giugno 2007 ad un debito netto di 18,1 milioni di Euro del 30 giugno 2008 in seguito all'implementazione del piano di acquisto di azioni proprie.

Il Gruppo Elica procede nel perseguire le attività definite nel Piano Strategico 2008-2010:

- accelerazione dei piani di localizzazione produttiva in Polonia e Messico (20% dei volumi prodotti nel secondo trimestre 2008);
- accelerazione del processo di acquisto in Low Cost Countries;
- implementazione del piano di razionalizzazione degli Investimenti relativo ad attività non-core;
- continuo miglioramento della struttura finanziaria.

### **Fatti di rilievo del primo semestre 2008**

In data 16 gennaio 2008, la società Fime S.p.A. interamente controllata da Elica S.p.A. ha ceduto il ramo di azienda "ACEM", attiva nella produzione di trasformatori, business non ritenuto strategico per gli obiettivi e le finalità di "Fime S.p.A." e del Gruppo Elica. Il trasferimento del ramo di azienda, composto da impianti, macchinari, attrezzature, crediti, debiti, TFR e merci, è stato realizzato mediante conferimento in una società denominata Acem S.r.l. e successivo trasferimento delle quote a terzi. Fime S.p.A. mantiene una quota di partecipazione del 10% in Acem S.r.l.. Nell'ambito della medesima operazione, è stato ceduto anche l'immobile in cui viene svolta l'attività produttiva. Di conseguenza, il Gruppo Elica ottiene l'importante risultato di concentrare gli investimenti sul business dei motori, liberando al contempo risorse finanziarie necessarie per finanziare gli investimenti medesimi. Gli effetti economici e patrimoniali della cessione sono stati recepiti in occasione della redazione della presente relazione finanziaria semestrale.

In data 14 febbraio 2008, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A., a seguito delle dimissioni del Consigliere Alberto Geroli, ha provveduto a cooptare il Sig. Fiorenzo Busso, la cui nomina è stata successivamente rinnovata dall'Assemblea dei Soci tenutasi il 28 aprile 2008. La nomina è avvenuta ai sensi dell'articolo 16.6 dello Statuto vigente, dell'articolo 2386 del Codice Civile e rispettando i criteri indicati dall'art. 3.C.1 del Codice di Autodisciplina e delle Istruzioni al Regolamento.

Nell'ambito della riorganizzazione dell'assetto industriale del Gruppo previsto dal Piano Strategico 2008-2010, in data 07 marzo 2008 le attività produttive dello stabilimento di Campodarsego – Padova sono state trasferite presso altri stabilimenti del Gruppo.

A completamento del riassetto industriale, la presente relazione finanziaria semestrale contiene un ulteriore accantonamento per ristrutturazione pari a 2 milioni di Euro, relativi a costi del personale, rottamazione del materiale, lavori di ripristino e sgombrò del fabbricato.

Il Consiglio di Amministrazione convocato il 27 marzo 2008 ha approvato il Bilancio consolidato, la proposta di Bilancio separato ed ha convocato l'Assemblea dei Soci.

In data 28 aprile 2008 si è tenuta l'Assemblea dei Soci di Elica S.p.A. che ha approvato il Bilancio d'esercizio 2007, deliberando la distribuzione di un dividendo pari a 4,82 centesimi di Euro per azione, che corrisponde ad un *payout ratio* del 32,5%. Dalla distribuzione del dividendo sono state escluse le azioni in portafoglio esistenti alla data del 19 maggio 2008, data di stacco della cedola. Il dividendo è stato messo in pagamento in data 22 maggio 2008. L'ammontare residuo dell'utile è stato destinato a Riserva Straordinaria.

## 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 della Relazione finanziaria semestrale

- FIME S.p.A. – Castelfidardo (AN). Opera nel settore dei motori elettrici, con principali applicazioni per gli elettrodomestici (cappe, forni, frigoriferi), per le caldaie ad uso domestico e per la ventilazione (fan coils). Opera in prevalenza sui mercati europei dove detiene significative quote di mercato.
- Elica Group Polska Sp. z o.o. – Wroclaw – (Polonia). E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore dei motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore delle cappe da aspirazione per uso domestico.
- ElicaMex S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita all'inizio del 2006 ed è detenuta al 100% (98% direttamente da Elica S.p.A. e 2% tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o.). Attraverso questa società, il Gruppo intende concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e cogliere i vantaggi connessi all'ottimizzazione dei flussi logistici e industriali.
- Leonardo Services S.A.d.C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o. Leonardo Services gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ElicaMex S.A. de C.V.
- Aria fina Co. Ltd – Sagami-hara-Shi (Giappone). Costituita nel settembre 2002 come Joint Venture paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con circa il 70% del mercato delle cappe. Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma.
- Air Force S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore delle cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%.
- Air Force Germany G.m.b.h. – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "kitchen studio" ed è partecipata al 95% da Air Force S.p.A.
- 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.

### Società collegate

- I.S.M. S.r.l. – 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 alle fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa.



### **Variazioni area di consolidamento**

Nel corso del primo semestre la percentuale di partecipazione nella società Inox Market Mexico S.A.de C.V. è diminuita dal 30% al 17,85%.

### **Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate**

Nel corso del primo semestre 2008 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 procede al completamento del piano di ristrutturazione dell'assetto produttivo e parallelamente prosegue l'attività del *Management* di monitoraggio continuo dell'andamento della domanda e del prezzo delle *commodities*.

## Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2008

### Prospetti contabili

#### Conto economico consolidato al 30 giugno 2008

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Nota</b>	<b>II trim 08 (1)</b>	<b>II trim 07 (1)</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>
Ricavi	<b>1</b>	104.807	107.984	206.466	219.189
Altri ricavi operativi	<b>2</b>	2.362	1.697	3.490	2.618
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		2.082	1.866	3.469	6.390
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		328	472	743	925
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(57.696)	(55.026)	(112.167)	(114.953)
Spese per servizi		(23.639)	(24.801)	(45.817)	(50.244)
Costo del personale	<b>3</b>	(17.383)	(19.267)	(36.849)	(38.434)
Ammortamenti		(4.313)	(4.581)	(8.529)	(8.402)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.128)	(2.732)	(4.048)	(4.779)
Oneri di ristrutturazione	<b>4</b>	(2.064)	-	(2.064)	-
<b>Utile operativo</b>	<b>5</b>	<b>2.356</b>	<b>5.612</b>	<b>4.694</b>	<b>12.310</b>
Proventi ed oneri da società collegate	<b>6</b>	14	(177)	(65)	(116)
Proventi finanziari	<b>7</b>	767	156	868	417
Oneri finanziari	<b>7</b>	(781)	(323)	(1.450)	(938)
Proventi e oneri su cambi	<b>7</b>	883	(91)	1.674	(214)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>3.239</b>	<b>5.177</b>	<b>5.721</b>	<b>11.459</b>
Imposte di periodo	<b>21</b>	648	(2.449)	(177)	(6.304)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>		<b>3.887</b>	<b>2.728</b>	<b>5.544</b>	<b>5.155</b>
<b>Risultato netto da attività dismesse</b>	<b>18</b>	(296)	-	63	-
<b>Risultato di periodo</b>		<b>3.591</b>	<b>2.728</b>	<b>5.607</b>	<b>5.155</b>
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		142	80	227	149
Risultato di pertinenza del Gruppo		3.449	2.648	5.380	5.006
<b>Utile per azione base</b>					
da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)		5,90	4,18	9,07	7,91
da attività in funzionamento (Euro/cents)		6,41	4,18	8,96	7,91
<b>Utile per azione diluito</b>					
da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)		5,90	4,18	9,07	7,91
da attività in funzionamento (Euro/cents)		6,41	4,18	8,96	7,91

(1) Dati non soggetti a revisione contabile

**Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2008**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Nota</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>
<b>Attivo</b>			
Immobilizzazioni materiali	<b>8</b>	76.315	78.091
Avviamento		29.798	29.798
Altre attività immateriali	<b>9</b>	6.849	5.515
Partecipazioni in società collegate	<b>10</b>	1.898	2.363
Altre attività finanziarie		35	31
Altri crediti	<b>21</b>	41	1.318
Crediti tributari		9	9
Attività per imposte differite		6.429	6.607
Attività finanziarie disponibili per la vendita	<b>10</b>	793	26
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>122.167</b>	<b>123.758</b>
Crediti commerciali e finanziamenti	<b>11</b>	111.392	108.457
Rimanenze	<b>12</b>	65.995	56.408
Altri crediti		7.008	6.141
Crediti tributari		6.045	5.249
Strumenti finanziari derivati	<b>13</b>	1.255	544
Disponibilità liquide	<b>19</b>	18.364	21.948
<b>Attivo corrente</b>		<b>210.059</b>	<b>198.747</b>
<b>Attività destinate alla dismissione</b>	<b>18</b>	-	<b>3.258</b>
<b>Totale attività</b>		<b>332.226</b>	<b>325.763</b>
<b>Passivo</b>			
Passività per prestazioni pensionistiche	<b>14</b>	11.926	12.349
Fondi rischi ed oneri	<b>15</b>	4.427	3.322
Passività per imposte differite		5.388	9.381
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	<b>19</b>	4.583	4.614
Finanziamenti bancari e mutui	<b>19</b>	5.292	6.705
Altri debiti	<b>21</b>	1.102	4.016
Debiti tributari	<b>21</b>	1.420	4.004
Strumenti finanziari derivati		-	-
<b>Passivo non corrente</b>		<b>34.138</b>	<b>44.391</b>
Fondi rischi ed oneri	<b>15</b>	664	612
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	<b>19</b>	563	1.170
Finanziamenti bancari e mutui	<b>19</b>	25.986	6.206
Debiti commerciali	<b>16</b>	116.783	112.503
Altri debiti		15.097	13.144
Debiti tributari		2.795	3.353
Strumenti finanziari derivati	<b>13</b>	815	422
<b>Passivo corrente</b>		<b>162.703</b>	<b>137.410</b>
<b>Passività direttamente attribuibili ad attività destinate alla dismissione</b>	<b>18</b>	-	<b>1.905</b>
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(623)	(803)
Azioni proprie		(16.315)	(6.671)
Riserve di utili		61.879	55.341
Risultato dell'esercizio del Gruppo		5.380	9.252
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>		<b>134.109</b>	<b>140.907</b>
Capitale e Riserve di Terzi		1.049	823
Risultato dell'esercizio di Terzi		227	327
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>		<b>1.276</b>	<b>1.150</b>
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>	<b>17</b>	<b>135.385</b>	<b>142.057</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>332.226</b>	<b>325.763</b>

**Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2008**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Nota</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>
<b>Disponibilità liquide inizio esercizio</b>		<b>21.948</b>	<b>29.334</b>
EBIT- Utile operativo		4.694	12.310
Ammortamenti e Svalutazioni		8.529	8.402
EBITDA		13.223	20.712
Variazione del Capitale Circolante		(6.846)	3.307
capitale circolante commerciale		(7.932)	3.354
altre voci capitale circolante		1.086	(47)
Imposte pagate		(4.937)	(6.116)
Variazione Fondi		397	287
Altre variazioni		(2.504)	172
<i>cambi gestione operativa con derivati</i>		1.395	
<i>plusvalenza da stralcio debiti per terremoto</i>		(4.083)	
<i>altri</i>		184	
<b>Flusso di Cassa delle Gestione Operativa</b>		<b>(667)</b>	<b>18.362</b>
Incrementi Netti		(8.293)	(7.479)
Immobilizzazioni Immateriali		(2.512)	(1.870)
Immobilizzazioni Materiali		(5.576)	(9.008)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie		(205)	3.399
Disinvestimento Ramo d'Azienda	<b>18</b>	944	0
<b>Flusso di Cassa da Investimenti</b>		<b>(7.349)</b>	<b>(7.479)</b>
Acquisto azioni proprie		(9.644)	0
Dividendi		(2.817)	(2.534)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari		17.729	(9.782)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie		79	216
Interessi pagati		(876)	(735)
<b>Flusso di Cassa da attività di finanziamento</b>		<b>4.471</b>	<b>(12.835)</b>
<b>Variazione Disponibilità liquide</b>		<b>(3.545)</b>	<b>(1.952)</b>
<b>Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere</b>		<b>(39)</b>	<b>(194)</b>
<b>Disponibilità liquide fine esercizio</b>		<b>18.364</b>	<b>27.382</b>

## Relazione finanziaria semestrale - Gruppo Elica

<b>Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>Capitale</b>	<b>Riserva sovr.zo azioni</b>	<b>Acquisto azioni proprie</b>	<b>Riserve di utili</b>	<b>Ris. di cop., trad.ne e stock option</b>	<b>Utile esercizio</b>	<b>Totale PN di gruppo</b>	<b>Totale PN di terzi</b>	<b>Totale</b>
<i>Dati in migliaia di Euro</i>									
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>		<b>49.816</b>	<b>(200)</b>	<b>8.328</b>	<b>141.732</b>	<b>489</b>	<b>142.221</b>
Var. del <i>fair value</i> dei derivati di cop. ( <i>cash flow hedges</i> ) al netto dell'eff fiscale					16		<b>16</b>		<b>16</b>
Contabilizzazione stock option					35		<b>35</b>		<b>35</b>
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					(654)		<b>(654)</b>		<b>(654)</b>
<b><i>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nell'esercizio</i></b>	-	-	-	-	(603)	-	<b>(603)</b>	-	<b>(603)</b>
Trasf,al CE dei derivati.di copertura al netto dell'effetto fiscale									
Utile netto dell'esercizio						9.252	<b>9.252</b>	327	<b>9.579</b>
<b><i>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio</i></b>	-	-		-	-	9.252	<b>9.252</b>	327	<b>9.579</b>
Acquisto azioni proprie			(6.671)				<b>(6.671)</b>		<b>(6.671)</b>
Allocazione del risultato d'esercizio				8.328		(8.328)	-		-
Altri movimenti				(270)			<b>(270)</b>	334	<b>64</b>
Dividendi				(2.533)			<b>(2.533)</b>		<b>(2.533)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(6.671)</b>	<b>55.341</b>	<b>(803)</b>	<b>9.252</b>	<b>140.907</b>	<b>1.150</b>	<b>142.057</b>
Var. del <i>fair value</i> dei derivati di cop. ( <i>cash flow hedges</i> ) al netto dell'eff fiscale					10		<b>10</b>		<b>10</b>
Contabilizzazione stock option							-		-
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					170		<b>170</b>		<b>170</b>
<b><i>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nell'esercizio</i></b>	-	-	-	-	180	-	<b>180</b>	-	<b>180</b>
Trasf,al CE dei derivati.di copertura al netto dell'effetto fiscale									
Utile netto dell'esercizio						5.380	<b>5.380</b>	227	<b>5.607</b>
<b><i>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio</i></b>	-	-		-	-	5.380	<b>5.380</b>	227	<b>5.607</b>
Acquisto azioni proprie			(9.644)				<b>(9.644)</b>		<b>(9.644)</b>
Allocazione del risultato d'esercizio				9.252		(9.252)	-		-
Altri movimenti				103			<b>103</b>	(101)	<b>2</b>
Dividendi				(2.817)			<b>(2.817)</b>		<b>(2.817)</b>
<b>Saldo al 30 giugno 2008</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(16.315)</b>	<b>61.879</b>	<b>(623)</b>	<b>5.380</b>	<b>134.109</b>	<b>1.276</b>	<b>135.385</b>

## **Note illustrative al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008**

### **Struttura e attività in sintesi del Gruppo**

Elica S.p.A. è una società di diritto italiano con sede in Fabriano (AN). Il Gruppo Elica, facente capo alla stessa, è presente nel mercato delle cappe da cucina ad uso domestico e nel mercato complementare dei motori elettrici.

La segmentazione primaria, così come definita dallo IAS 14, è rappresentata dai settori di attività in cui opera il Gruppo. In particolare la ripartizione per segmenti è la seguente: Marchi propri (produzione e commercializzazione di cappe e accessori a marchio proprio), Marchi di terzi (produzione e commercializzazione di cappe e accessori e altri componenti per elettrodomestici a marchio di terzi), Motori (produzione e commercializzazione di motori elettrici) e Altre Attività (produzione e commercializzazione di trasformatori elettrici e altri prodotti).

Il settore secondario è rappresentato dalle aree geografiche in cui sono conseguiti i ricavi (Americhe, Europa + CSI e Altri paesi) e sono dislocate le suddette attività (Italia, Polonia, Messico e Giappone). L'informativa per settori di attività ai sensi dello IAS 14 viene dettagliatamente riportata di seguito.

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.z.o.o, ElicaMex S.A.d.C.V., Leonardo S.A.d.C.V. ed Ariafina Co Ltd. che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Pesos messicani e Yen giapponesi.

### **Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008**

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2008.

### **Principi contabili e criteri di consolidamento**

La presente relazione finanziaria semestrale è stata redatta in conformità allo IAS 34 "Bilanci intermedi" ed in conformità con le disposizioni previste dal Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 così come modificato dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005.

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

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008 è comparata rispettivamente con la relazione finanziaria semestrale del periodo precedente per le voci del conto economico e con la situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2007 per le voci dello Stato Patrimoniale. E' costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario e dal Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto consolidato.

I principi contabili utilizzati per la redazione della presente relazione finanziaria semestrale sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2007 al quale si rimanda per maggiori informazioni. I dati riferiti al 31 dicembre 2007 sono tratti dal Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

La relazione finanziaria semestrale è stata redatta 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.

**Cambiamenti di principi contabili, cambiamenti di stima e riclassifiche**

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili dall'International Accounting Standards Board (IASB) o interpretazioni dall'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC) aventi efficacia dal 1° gennaio 2008, che abbiano avuto un effetto significativo sulla presente relazione. La presente relazione finanziaria semestrale è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

Si segnala che gli effetti economici conseguenti alla cessione delle attività relative al business della divisione "ACEM" (i cui saldi patrimoniali al 31 dicembre 2007 erano stati classificati nello Stato Patrimoniale nelle voci "Totale attivo da attività in dismissione" e "Totale passivo da attività in dismissione") sono stati indicati separatamente nel conto economico nella voce "Risultato netto da attività dismesse".

**1. Ricavi**

L'analisi dei ricavi del Gruppo è la seguente:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>Variazioni</b>
Ricavi per vendita di prodotti	206.404	219.065	(12.661)
Ricavi per prestazione di servizi	62	124	(62)
<b>Totale ricavi</b>	<b>206.466</b>	<b>219.189</b>	<b>(12.723)</b>

**Informativa per settori di attività e aree geografiche**

La segmentazione primaria è rappresentata dai settori di attività in cui opera il Gruppo. In particolare la ripartizione per segmenti è la seguente:

- "Marchi propri": produzione e commercializzazione di cappe e accessori a marchio proprio;
- "Marchi di terzi": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e altri componenti per elettrodomestici a marchio di terzi;
- "Motori": produzione e commercializzazione di motori elettrici;
- "Altre attività": produzione e commercializzazione di trasformatori elettrici e altri prodotti.

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

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



**Informativa di settore – Settore Primario al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007**
**Dati economici (importi in migliaia di Euro)**

CONTO ECONOMICO	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Corporate		Elisioni		Consolidato	
	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07
<b>Ricavi di segmento:</b>														
verso terzi	44.234	43.880	126.611	136.932	35.622	34.449	0	3.928					206.466	219.189
verso altri segmenti	1	0	361	592	13.906	15.232	0	20			(14.268)	(15.844)	0	0
<b>Totale ricavi</b>	<b>44.235</b>	<b>43.880</b>	<b>126.971</b>	<b>137.524</b>	<b>49.528</b>	<b>49.682</b>	<b>0</b>	<b>3.948</b>			<b>(14.268)</b>	<b>(15.844)</b>	<b>206.466</b>	<b>219.189</b>
<b>Risultato di segmento:</b>	8.851	9.138	18.299	23.268	4.967	6.166	0	436					32.117	39.008
<b>Costi comuni non allocati</b>													<b>(27.425)</b>	<b>(26.698)</b>
<b>Risultato operativo</b>													<b>4.693</b>	<b>12.310</b>
Proventi ed oneri da società collegate													(65)	(116)
Svalutazione delle att.finanziarie disponibili per la vendita														0
Proventi finanziari													868	417
Oneri finanziari													(1.450)	(938)
Proventi e oneri su cambi													1.674	(214)
Altri ricavi non operativi													0	0
<b>Utile prima delle imposte</b>													<b>5.720</b>	<b>11.459</b>
Imposte dell'esercizio													(177)	(6.304)
<b>Risultato d'esercizio attività in funzionamento</b>													<b>5.543</b>	<b>5.155</b>
Risultato netto da attività dismesse													63	0
<b>Risultato d'esercizio</b>													<b>5.606</b>	<b>5.155</b>

**Informativa di settore – Settore Primario al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007****Dati Patrimoniali** (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Corporate		Elisioni		Consolidato	
	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07	giu-08	giu-07
<b>Attività:</b>														
Attività di settore	36.771	34.189	143.251	135.724	78.769	79.449	0	3.569			(5.168)	(13.161)	253.622	239.769
Partecipazioni in collegate									1.898	1.983			1.898	1.983
Attività non allocate									76.706	111.296			76.706	111.296
<b>Totale attività da funzionamento</b>													<b>332.226</b>	<b>353.048</b>
<b>Totale attività dismesse o in dismissione</b>													<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale attività</b>													<b>332.226</b>	<b>353.048</b>
<b>Passività</b>														
Passività di settore	(24.005)	(22.087)	(82.222)	(92.242)	(27.650)	(33.190)	0	(2.344)			5.168	13.161	(128.709)	(136.702)
Passività non allocate									(68.133)	(71.331)			(68.133)	(71.331)
Patrimonio netto									(135.384)	(145.015)			(135.384)	(145.015)
<b>Totale passività da funzionamento</b>													<b>(332.226)</b>	<b>(353.048)</b>
<b>Totale passività dismesse o in dismissione</b>													<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale passività</b>													<b>(332.226)</b>	<b>(353.048)</b>

**Informativa di settore – Settore Secondario al 30 giugno 2008 e al 30 giugno 2007**

Le attività del Gruppo sono svolte in Italia, Messico, Giappone, Polonia e Germania.

La tabella che segue fornisce un'analisi delle vendite nei vari mercati geografici, indipendentemente dall'origine dei beni e servizi.

<b>Ricavi per aree geografiche</b>	<b>Americhe</b>	<b>Europa + CSI</b>	<b>Altri paesi</b>	<b>Consolidato</b>
30 giugno 2008	20.346	172.418	13.702	<b>206.466</b>
30 giugno 2007	18.505	185.942	14.742	<b>219.189</b>

Di seguito viene presentato il dettaglio delle attività del Gruppo suddivise in base alle aree geografiche in cui le attività sono localizzate.

<b>Totale Attivo</b>	<b>Americhe</b>	<b>Europa + CSI</b>	<b>Altri paesi</b>	<b>Consolidato</b>
30 giugno 2008	35.933	293.757	2.535	<b>332.226</b>
30 giugno 2007	25.199	325.302	2.548	<b>353.048</b>

Durante il primo semestre 2008, la diminuzione dei ricavi si è avuta nella SBU cappe, all'interno della quale i ricavi a marchi del Gruppo sono stabili. I ricavi della SBU motori sono in crescita, trainati dai motori per elettrodomestici. I ricavi relativi alle "Altre attività" si azzerano a seguito della dismissione del ramo "ACEM".

Con riferimento alle aree geografiche, i ricavi sono in contrazione in Europa e nel Resto del Mondo, mentre risultano in crescita del 10% nelle Americhe.

**2. Altri ricavi operativi**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>Variazioni</b>
Affitti attivi	-	47	(47)
Plusvalenze ordinarie	284	911	(627)
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	56	286	(230)
Recuperi spese	465	479	(14)
Sospensione Terremoto 1997	1.543	-	1.543
Altre sopravvenienze	478	-	478
Contributi in conto esercizio	7	80	(73)
Vendita beni strumentali	-	526	(526)
Altri ricavi e proventi	657	289	368
<b>Totale altri ricavi operativi</b>	<b>3.490</b>	<b>2.618</b>	<b>872</b>

La variazione della voce in oggetto è imputabile principalmente allo stralcio dei debiti in sospensione relativi al terremoto del 1997 come descritto nel paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti".

### 3. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>Variazioni</b>
Salari e stipendi	27.433	26.623	810
Oneri sociali	6.316	8.274	(1.958)
Tratt. di fine rapporto	1.571	1.131	440
Altri costi	1.529	2.406	(877)
<b>Totale costo del personale</b>	<b>36.849</b>	<b>38.434</b>	<b>(1.585)</b>

La voce in oggetto presenta un decremento pari al 4,1% imputabile principalmente allo stralcio dei debiti in sospensione relativi al terremoto del 1997, pari a migliaia di Euro 2.434, come descritto nel paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti".

### 4. Oneri di ristrutturazione

La voce presenta un saldo di migliaia di Euro 2.064 relativi agli oneri delle operazioni di ristrutturazione descritte nel paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2008 e successivi alla chiusura del 30 giugno 2008".

### 5. Utile operativo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	Incidenza %	<b>30-giu-07</b>	Incidenza %	<b>DELTA</b>
Ricavi	206.466	100%	219.189	100%	(12.723)
Altri ricavi operativi	3.490	2%	2.618	1%	872
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	3.469	2%	6.390	3%	(2.921)
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	743	0%	925	0%	(182)
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(112.167)	-54%	(114.953)	-52%	2.786
Spese per servizi	(45.817)	-22%	(50.244)	-23%	4.427
Costo del personale	(36.849)	-18%	(38.434)	-18%	1.585
Ammortamenti	(8.529)	-4%	(8.402)	-4%	(127)
Altre spese operative e accantonamenti	(4.048)	-2%	(4.779)	-2%	731
Oneri di ristrutturazione	(2.064)	-1%	-	0%	(2.064)
<b>Utile operativo</b>	<b>4.694</b>	<b>2%</b>	<b>12.310</b>	<b>6%</b>	<b>(7.616)</b>

La redditività operativa ha risentito della flessione dei ricavi, che ha determinato un assorbimento dei costi fissi non ottimale, degli oneri di ristrutturazione per il riassetto del *footprint* produttivo e dall'andamento dei tassi di cambio.

## 6. Proventi ed oneri da società collegate

L'ammontare degli effetti economici iscritti in tale voce sono relativi alla valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in società collegate.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>Variazioni</b>
Airforce S.p.A.	-	24	(24)
Fox I.f.s.	-	26	(26)
Ism S.r.l.	(65)	89	(154)
Immobiliare Camino S.r.l.	-	(25)	25
Roal Electronics S.p.A.	-	(230)	230
<b>Totale proventi ed oneri da società collegate</b>	<b>(65)</b>	<b>(116)</b>	<b>51</b>

## 7. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>30-giu-07</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi finanziari	868	417	451
Oneri finanziari	(1.450)	(938)	(512)
Proventi e oneri su cambi	1.674	(214)	1.888
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>1.092</b>	<b>(735)</b>	<b>1.827</b>

La variazione positiva rispetto al semestre precedente è imputabile al sensibile miglioramento dei proventi ed oneri su cambi. I proventi finanziari includono migliaia di Euro 631 relativi all'attualizzazione dei debiti residui per terremoto (si veda paragrafo "Eventi ed operazioni significative non ricorrenti"). Gli oneri finanziari sono aumentati a seguito del peggioramento della posizione finanziaria netta a causa dell'attività di acquisto azioni proprie.

## 8. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio delle variazioni delle immobilizzazioni materiali relative al primo semestre 2008.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Terreni e fabbricati	36.727	37.465	(738)
Impianti e macchinario	20.309	21.780	(1.471)
Attrezzature industriali e commerciali	11.776	13.730	(1.954)
Altri beni	1.488	1.856	(368)
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.015	3.260	2.755
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>76.315</b>	<b>78.091</b>	<b>(1.776)</b>

Al 30 giugno 2008 le immobilizzazioni materiali passano da migliaia di Euro. 78.091 del 31 dicembre 2007 a migliaia di Euro. 76.315 di giugno 2008 con una diminuzione di migliaia di Euro 1.776 risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti (principalmente per gli investimenti nello stabilimento produttivo polacco) e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 7.352.

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

I dati di bilancio includono i cespiti acquisiti tramite contratti di locazione finanziaria.

## 9. Altre attività immateriali

Di seguito si riportano i prospetti di dettaglio dei movimenti delle Altre attività Immateriali relativi al primo semestre 2008 e 2007.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Costi di sviluppo	1.595	1.805	(210)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	2.424	1.734	690
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	194	121	73
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.910	1.359	551
Altre immobilizzazioni immateriali	726	496	230
<b>Totale altre attività immateriali</b>	<b>6.849</b>	<b>5.515</b>	<b>1.334</b>

Al 30 giugno 2008 le altre attività immateriali passano da migliaia di Euro. 5.515 del 31 dicembre 2007 a migliaia di Euro. 6.849 di giugno 2008 con un aumento di Migliaia di Euro. 1.334 risultante dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 1.178.

## 10. Partecipazioni in società collegate e Attività finanziarie disponibili per la vendita

Si evidenzia che nel corso del semestre è stato sottoscritto un aumento di capitale della partecipata Inox Market Mexico S.A. de C.V pari a migliaia di Euro 200 e che la percentuale di partecipazione nella stessa società è scesa dal 30% al 17,85%, con riclassifica del valore al 30 giugno 2008, pari a migliaia di Euro 601, dalla voce "Partecipazioni in imprese collegate" alla voce "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

## 11. Crediti commerciali e finanziamenti

La voce Crediti commerciali e finanziamenti a fine periodo è così composta:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Crediti verso clienti	108.645	105.702	2.943
Crediti verso imprese collegate	1.203	1.199	4
Crediti verso controllanti	1.544	1.556	(12)
<b>Totale crediti commerciali e finanziamenti</b>	<b>111.392</b>	<b>108.457</b>	<b>2.935</b>

I crediti verso clienti hanno registrato un incremento del 2,7% pari a migliaia di Euro 2.935.

Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua alla data di chiusura della situazione semestrale, risulti superiore ai cinque anni. L'adeguamento del valore dei crediti di dubbia esigibilità al loro *fair value* è ottenuto attraverso il Fondo Svalutazione Crediti, pari a migliaia di Euro 1.484 (migliaia di Euro 1.359 al 31 dicembre 2007) stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, tenendo inoltre conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative con primarie compagnie di livello internazionale.

## 12. Rimanenze

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.529	26.857	6.672
Fondo svalutazione materie prime	(1.305)	(986)	(319)
<b>Totale</b>	<b>32.224</b>	<b>25.871</b>	<b>6.353</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	20.508	18.650	1.858
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(878)	(523)	(355)
<b>Totale</b>	<b>19.630</b>	<b>18.127</b>	<b>1.503</b>
Prodotti finiti e merci	15.277	13.170	2.107
Fondo svalutazione prodotti finiti	(1.136)	(760)	(376)
<b>Totale</b>	<b>14.141</b>	<b>12.410</b>	<b>1.731</b>
<b>Totale rimanenze</b>	<b>65.995</b>	<b>56.408</b>	<b>9.587</b>

La voce in oggetto registra un incremento del 16,9% pari a migliaia di Euro 9.587 imputabili principalmente alla riorganizzazione dell'assetto produttivo.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione che ammontano complessivamente a migliaia di Euro 3,319 a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte e di stime di rischio di insussistenza di valore d'uso di talune categorie di materie prime e semilavorati basati su assunzioni effettuate dalla Direzione.

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

## 13. Strumenti finanziari derivati

La voce registra un incremento pari a migliaia di Euro 711 nell'attivo ed un incremento di migliaia di Euro 393 nel passivo a seguito dell'intensificarsi dell'attività di copertura su cambi.

## 14. Passività per prestazioni pensionistiche

Il Gruppo Elica accantona nel proprio bilancio un valore pari a migliaia di Euro 11.926, quale valore attuale della passività per prestazioni pensionistiche, maturata a fine periodo dai dipendenti delle società italiane del Gruppo e costituita dall'accantonamento al fondo per trattamento di fine rapporto.

I più recenti calcoli attuariali del valore attuale del fondo suddetto sono stati effettuati al 31 dicembre 2007, con proiezione del costo atteso al 31 dicembre 2008.

Le variazioni del periodo relative al valore attuale delle obbligazioni, collegate al trattamento di fine rapporto, sono le seguenti:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>
Saldo di apertura	<b>12.349</b>
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.570
Perdite nette attuariali iscritte nel periodo	1
Oneri finanziari	337
Benefici erogati/destinazione fondi di pensione	(2.331)
<b>Totale passività per prestazioni pensionistiche</b>	<b>11.926</b>

Si evidenzia che la movimentazione esposta nella tabella sopra riportata non include il fondo relativo al ramo "ACEM" classificato nell'esercizio precedente nella voce "Passività direttamente attribuibile ad attività destinate alla dismissione". Per valutare l'impatto della dismissione di tale ramo sono stati utilizzati calcoli attuariali aggiornati alla data della dismissione; l'effetto negativo di tale operazione pari a migliaia di Euro -178, è stato classificato nella voce di conto economico "Risultato netto da attività dismesse" come descritto nel paragrafo 21.

### 15. Fondi per rischi e oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	1.080	1.484	(404)
Fondo Trattamento di Fine Mandato	108	108	0
Fondo Ristrutturazione	2.000	700	1.300
Fondo Rischi	854	1.030	(176)
Fondo Garanzia Prodotti	1.049	612	437
<b>Totale</b>	<b>5.091</b>	<b>3.934</b>	<b>1.157</b>
di cui			
Non correnti	4.427	3.322	1.105
Correnti	664	612	52
<b>Totale</b>	<b>5.091</b>	<b>3.934</b>	<b>1.157</b>

Il fondo di ristrutturazione si è movimentato a seguito dell'accantonamento di migliaia di Euro 2.000 a fronte degli oneri da sostenere per il riassetto industriale come descritto al paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2008" della Relazione intermedia sulla gestione.

### 16. Debiti commerciali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso fornitori	112.230	108.249	3.981
Debiti verso imprese collegate	4.553	4.254	299
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>116.783</b>	<b>112.503</b>	<b>4.280</b>



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

I debiti verso imprese collegate sono di natura commerciale. Le transazioni vengono regolate a condizioni di mercato.

## 17. Patrimonio Netto

In data 28 aprile 2008 si è tenuta l'Assemblea dei Soci di Elica S.p.A. che ha approvato il Bilancio d'esercizio 2007, deliberando la distribuzione di un dividendo pari a € - centesimi 4,82 per azione, che corrisponde ad un payout ratio del 32,5%, pari a migliaia di Euro 2.817 (migliaia di Euro 2.533 al 30 giugno 2007). Dalla distribuzione del dividendo sono state escluse le azioni in portafoglio esistenti alla data del 19 maggio 2008, data di stacco della cedola. Il dividendo è stato messo in pagamento in data 22 maggio 2008. L'ammontare residuo dell'utile è stato destinato a Riserva Straordinaria.

Si evidenzia inoltre che nel corso del semestre sono state acquistate n. 3.702.701 azioni proprie per un ammontare complessivo di migliaia di Euro 16.315. Il numero di azioni totali finora acquistate risulta pari 5.637.002 corrispondenti ad una percentuale del capitale sociale pari al 8,9%.

## 18. Ramo destinato alla dismissione

L'impatto nelle singole voci di costo e ricavo, dell'attivo e del passivo del ramo d'azienda "ACEM" destinato alla vendita è stato analiticamente eliminato dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico Consolidato al 31 Dicembre 2007 e presentato in un'unica voce dell'attivo, del passivo ed una voce di Conto Economico come previsto dal principio IFRS 5.

Come descritto nella Relazione intermedia sulla Gestione, in data 16 gennaio 2008 la società FIME S.p.a. ha ceduto tale Ramo d'Azienda. L'effetto economico di tale operazione è stato pari a migliaia di Euro 63 ed è stato classificato nel conto economico alla voce "Risultato netto da attività dismesse", come emerge dalla tabella seguente.

<i>valori in migliaia di Euro</i>	
Partecipazione in ACEM	162
Prezzo di cessione complessivo	2.067
Controvalore complessivo divisione "ACEM"	2.229
Valore contabile divisione "ACEM" al momento della cessione	1.467
Plusvalenza	762
Costi del periodo per divisione "ACEM"	(618)
	144
Imposte	(81)
Risultato netto	63

L'effetto sul flusso di cassa è pari a migliaia di Euro 945.

## 19. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>18.364</b>	<b>21.948</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(4.583)	(4.614)
Finanziamenti bancari e mutui	(5.292)	(6.705)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(9.875)</b>	<b>(11.319)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(563)	(1.170)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.986)	(6.206)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(26.549)</b>	<b>(7.376)</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(18.060)</b>	<b>3.253</b>

Il peggioramento della Posizione Finanziaria Netta è attribuibile principalmente all'implementazione del piano di acquisto azioni proprie.

Di seguito si riporta un dettaglio della voce debiti finanziari.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>divisa</b>	<b>30-giu-08</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>Variazioni</b>
Finanziamenti bancari a breve termine	EUR	10.913	6.705	4.208
Finanziamenti bancari a breve termine	USD	12.968	0	12.968
Finanziamenti bancari a breve termine	PLN	2.105	0	2.105
Finanziamenti bancari a M/L Termine	EUR	5.292	6.206	(914)
Leasing finanziari	EUR	5.146	5.784	(638)
<b>Totale</b>		<b>36.424</b>	<b>18.695</b>	<b>17.729</b>

## 20. Operazioni e saldi con parti correlate

Le operazioni tra la società e le sue controllate consolidate, che sono entità correlate della società stessa, sono state eliminate nel bilancio consolidato intermedio e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

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

Di seguito sono riepilogati i saldi patrimoniali e economici derivanti dalle operazioni effettuate nel corso del primo semestre 2008 con parti correlate, individuate secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24.

<u>Gruppo Elica vs Fastnet S.p.A.</u>		
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31.12.2007</b>
Debiti commerciali	75	353
Costi da rapporti commerciali	72	538
Acquisti di immobilizzazioni	250	190
<u>Gruppo Elica vs Fintrack S.p.A.</u>		
<i>(dati in migliaia di Euro)</i>	<b>30-giu-08</b>	<b>31.12.2007</b>
Crediti	1.544	1.556
Ricavi da rapporti commerciali	44	56
Altri crediti		

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

**21. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Di seguito si riporta una tabella riepilogativa delle operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del semestre e la relativa incidenza, al netto di imposte, sul Patrimonio Netto e Risultato del Periodo.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Patrimonio Netto		Risultato del Periodo	
		%		%
Valori di Bilancio	135.385		5.607	
a) Plusvalenza da stralcio debiti in sospensione per terremoto 1997	3.235		3.235	
b) Oneri di Ristrutturazione	<u>(1.414)</u>		<u>(1.414)</u>	
Effetto totale	1.821	1%	1.821	32%
c) Plusvalenza da pagamento imposta sostitutiva	2.590	2%	2.590	46%
Valore figurativo lordo di bilancio	130.974		1.196	

a) Il Decreto Legge 61/2008 ha disposto la restituzione, in misura ridotta al 40% senza aggravio di sanzioni ed interessi, mediante rateizzazione per 120 rate mensili, dei debiti per tributi e contributi sospesi a seguito delle disposizioni emanate a favore delle aree colpite dal terremoto del 1997 (Marche e Umbria).

A seguito di tale disposizione di legge sono stati stralciati debiti verso Istituti Previdenziali, Ministeri Competenti e debiti verso l'Erario per un effetto complessivo a conto economico pari a migliaia di Euro 4.084 ed attualizzato il 40% rimanente con un effetto positivo a conto economico al lordo delle imposte pari a migliaia di Euro 631. Tale operazione ha avuto un impatto rispettivamente:

-sulla situazione patrimoniale: di migliaia di Euro 2.994 sulla voce "Debiti tributari, di migliaia di Euro 2.916 sulla voce "Altri debiti" e di migliaia di Euro 1.196 sulla voce "Altri crediti"

- sulla situazione economica: di migliaia di Euro 2.434 sulla voce "Costo del personale", di migliaia di Euro 1.543 sulla voce "Altri ricavi", di migliaia di Euro 107 sulla voce "Costi per servizi" ed migliaia di Euro 631 sulla voce "Proventi finanziari".

b) Per quanto concerne la voce oneri di ristrutturazione si rinvia al paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2008 e successivi alla chiusura del 30 giugno 2008".

c) L'importo riportato in tabella mette in evidenza il beneficio derivante dall'esercizio dell'opzione prevista dalla legge n. 244 del 2007 (finanziaria 2008) di riconoscere, con il pagamento di un'imposta sostitutiva, i disallineamenti tra risultato di esercizio e base imponibile delle imposte precedenti al 2007.

I citati eventi non ricorrenti non hanno nessun effetto sulla situazione finanziaria del Gruppo.

**22. Impegni, garanzie e passività potenziali****a) Passività potenziali**

La Capogruppo e le Società Controllate non sono parti di procedimenti amministrativi, giudiziari o arbitrari in corso o decisi con sentenza o lodo passato in giudicato negli ultimi 12 mesi che possano avere o abbiano avuto rilevanti ripercussioni nella situazione finanziaria o nella redditività del Gruppo.

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

Il fondo appostato nel bilancio di gruppo al 30 giugno 2008 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta a migliaia di Euro 854.

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

#### b) Garanzie ed impegni

Nel corso del 2006 è stata rilasciata una fidejussione a favore della Bank Polska Kasa Opieki SA per conto della società Elica Polska Sp.z.o.o. per un valore di Euro 2.500 migliaia e di Zloty 14.000 migliaia ed una fidejussione a favore dell'IntesaSanPaolo per conto della società ElicaMex S.A.d.C.V. per l'ammontare di 6.500 migliaia di Dollari statunitensi, a fronte delle linee di credito ottenute dalle stesse partecipate.

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

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

Poiché l'opzione è composta da diversi elementi variabili di difficile determinazione ed inoltre ad oggi non è stata esercitata, non si è proceduto a rilevare nessun *fair value* nella situazione semestrale.

### **23. Informazioni sulla gestione dei rischi**

#### ***Introduzione***

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

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

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

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

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

Il processo della gestione dei rischi finanziari è strutturato sulla base di prassi consolidata e sistema di *reporting* dei risultati.

Nei paragrafi successivi si riporta un'analisi dei rischi a cui il Gruppo Elica è esposto.

### **Rischio di mercato**

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

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

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

### **Rischio tasso di cambio**

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

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

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

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

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

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

### **Rischio commodities**

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

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

### ***Rischio tasso di interesse***

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

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

### ***Rischio di credito***

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

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

Il valore dei crediti commerciali esposti in bilancio sono al netto degli accantonamenti per inesigibilità dei crediti medesimi. L'accantonamento è stato effettuato sulla base dell'esperienza storica e sulla base di valutazioni puntuali relative ai singoli clienti rilevanti.

### ***Rischio di liquidità***

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

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

Per il dettaglio dei dati relativi alla posizione finanziaria netta si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione

## **Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel corso del primo semestre 2008 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria

## **Eventi successivi**

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2008, si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione.

Fabriano, 25 agosto 2008

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Francesco Casoli)

**Attestazione della Relazione finanziaria semestrale ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

I sottoscritti Andrea Sasso in qualità di Amministratore Delegato e Vincenzo Maragliano in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Elica S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e  
- l'effettiva applicazione,  
delle procedure amministrative e contabili per la formazione della Relazione finanziaria semestrale ,  
nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;  
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

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

25 agosto 2008

L'Amministratore Delegato  
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Vincenzo Maragliano