



Elica S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2011

Sommario

Organi societari	pagina 3
Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2011	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 8
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 9
Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")	pagina 9
Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2011	
Conto economico consolidato	pagina 11
Conto economico complessivo consolidato	pagina 12
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 13
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 14
Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto consolidato	pagina 15
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato	pagina 16
Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 <i>bis</i> comma 2 del D. Lgs. 58/1998	pagina 30

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli**Presidente Esecutivo,**

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

Andrea Sasso

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

Gianna Pieralisi

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

Gennaro Pieralisi

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

Stefano Romiti**Consigliere indipendente e Lead Independent**

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

Fiorenzo Busso

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

Giovanni Frezzotti

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

Luca Paces

Consigliere indipendente, nato a Roma il 16/02/1940, nominato con atto del 28/04/2011.

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti

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

Stefano Marasca

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

Gilberto Casali

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

Franco Borioni

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

Daniele Capecci

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

Comitato per il controllo interno

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Comitato per le remunerazioni

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti
Luca Paces

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.

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

Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00

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

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

Investor Relations Manager

Laura Giovanetti

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2011

Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-11	% ricavi	30-giu-10	% ricavi	11 Vs 10 %
Ricavi	192.505		179.455		7,3%
EBITDA	13.732	7,1%	13.242	7,4%	3,7%
EBIT	5.530	2,9%	5.040	2,8%	9,7%
Elementi di natura finanziaria	(1.577)	(0,8%)	(666)	(0,4%)	136,8%
Imposte di periodo	(1.439)	(0,7%)	(1.657)	(0,9%)	(13,2%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	2.514	1,3%	2.717	1,5%	(7,5%)
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	2.514	1,3%	2.717	1,5%	(7,5%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.381	1,2%	2.413	1,3%	(1,3%)
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	4,04		4,23		(4,5%)
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	4,04		4,23		(4,5%)

L'utile per azione al 30 giugno 2011 ed al 30 giugno 2010 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	II trim 11	% ricavi	II trim 10	% ricavi	11 Vs 10 %
Ricavi	99.496		91.352		8,9%
EBITDA	7.498	7,5%	6.800	7,4%	10,3%
EBIT	3.431	3,4%	2.725	3,0%	25,9%
Elementi di natura finanziaria	(731)	(0,7%)	(942)	(1,0%)	(22,4%)
Imposte di periodo	(1.222)	(1,2%)	(672)	(0,7%)	81,8%
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.478	1,5%	1.111	1,2%	33,0%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.478	1,5%	1.111	1,2%	33,0%
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.327	1,3%	955	1,0%	39,0%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	2,26		1,68		34,7%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	2,26		1,68		34,7%

L'utile per azione del II trim 2011 e del II trim 2010 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>	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Crediti commerciali	90.551	89.276	94.192
Rimanenze	51.983	42.671	42.576
Debiti commerciali	(95.048)	(88.742)	(91.817)
Managerial Working Capital	47.486	43.205	44.951
% sui ricavi annualizzati	12,3%	11,7%	12,5%
Altri crediti / debiti netti	(1.948)	(3.869)	(4.771)
Net Working Capital	45.538	39.336	40.180
% sui ricavi annualizzati	11,8%	10,7%	11,2%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Disponibilità liquide	27.588	25.102	22.411
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(64)	(76)	(88)
Finanziamenti bancari e mutui	(34.178)	(30.457)	(18.056)
Debiti finanziari a lungo	(34.242)	(30.533)	(18.144)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(24)	(23)	(3.242)
Finanziamenti bancari e mutui	(63.670)	(29.426)	(25.214)
Debiti finanziari a breve	(63.694)	(29.449)	(28.456)
Posizione Finanziaria Netta	(70.348)	(34.880)	(24.189)

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 2011

Nel corso del primo semestre 2011 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 7,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente, realizzando una *performance* migliore rispetto all'andamento della domanda mondiale. La crescita dei ricavi ha ricevuto un contributo positivo sia dalle cappe che dai motori. Nell'area cappe, la crescita è stata particolarmente sostenuta nei marchi propri ed in generale nei segmenti medio e alto. I ricavi sono cresciuti in tutte le aree geografiche e sono stati particolarmente sostenuti in America ed Asia, dove il contributo è arrivato anche dalle società nuove entrate nel perimetro di consolidamento.

Il positivo andamento dei ricavi ed il miglioramento dell'efficienza operativa hanno determinato un incremento dell'EBITDA del 3,7% rispetto al primo semestre dell'anno 2010, pur in presenza di una significativa crescita del costo delle materie prime.

Nel corso del primo semestre 2011 l'Euro a cambi medi si è rafforzato verso il Dollaro americano mentre si è indebolito verso lo Yen giapponese e lo Zloty polacco. Complessivamente, l'andamento dei tassi di cambio non ha avuto impatti significativi sul Conto Economico.

Il valore degli elementi di natura finanziaria è aumentato in conseguenza del maggiore indebitamento, conseguenza prevalentemente delle attività di acquisizione realizzate dal Gruppo.

Il Risultato di pertinenza del Gruppo è sostanzialmente in linea con i valori del primo semestre 2010.

	medio 2011	medio 2010	%	30-giu-11	30-giu-10	%
USD	1,40	1,33	5,5%	1,45	1,23	17,5%
GBP	0,87	0,87	-0,2%	0,90	0,82	10,1%
JPY	114,97	121,32	-5,2%	116,25	108,79	6,9%
PLN	3,95	4,00	-1,2%	3,99	4,15	-3,8%
MXN	16,69	16,81	-0,7%	16,98	15,74	7,9%
INR	63,14	60,73	4,0%	64,56	56,93	13,4%
CNY	9,18	n/a	n/a	9,34	n/a	n/a

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati a fine giugno 2011 è stabile rispetto al 30 giugno 2010 ed è stata ottenuta con un miglioramento della prestazione a livello di crediti commerciali e un aumento dell'incidenza delle rimanenze.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2011 risulta in debito di 70,4 Euro milioni contro i 34,9 Euro milioni di fine dicembre 2010.

Fatti di rilievo del primo semestre 2011

In data 31 gennaio 2011 è decorso, senza sottoscrizioni, il termine di cui all'articolo 2439, comma 2, c.c., con riferimento all'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 27 giugno 2007, sulla base della delega allo stesso attribuita dall'Assemblea dei Soci in data 12 aprile 2006. L'ammontare del capitale sociale sottoscritto e versato risulta pertanto invariato ed è pari ad Euro 12.664.560,00.

Il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. in data 14 febbraio 2011 ha approvato il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

In data 14 febbraio 2011 Elica S.p.A., a fronte dell'autorizzazione alla disposizione di azioni proprie deliberata nella stessa data dal Consiglio di Amministrazione, ha ceduto n° 1.899.684 azioni, pari al 3% del Capitale Sociale, a First Capital S.p.A., ad un prezzo pari a 1,64 Euro per azione, superiore alla media di mercato registrata negli ultimi 3 mesi. L'acquisto di una partecipazione rilevante da parte di un investitore, quale First Capital S.p.A., interessato ad una presenza stabile all'interno del Capitale Sociale, è ritenuto un'operazione di importanza strategica per lo sviluppo futuro del Gruppo Elica.

In data 19 marzo 2011, Elica S.p.A. ha raggiunto un accordo per acquisire una ulteriore partecipazione del 15% del capitale sociale della società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd.. Elica S.p.A. ha sottoscritto, tra l'altro, un *equity transfer agreement* con i soci di minoranza di Putian, Renyao Du e Dong Wenhua, che modifica ed integra l'*equity transfer agreement* sottoscritto tra le stesse parti nel luglio 2010. In particolare, ai sensi del nuovo *equity transfer agreement*, la Società si è impegnata ad acquistare un'ulteriore quota del 15% del capitale sociale di Putian, a fronte di un corrispettivo pari a 278.312.573 Renminbi (corrispondenti a 29.983.148 Euro al cambio Euro/Renminbi del 18 marzo 2011). L'efficacia del nuovo *equity transfer agreement*, fino al mese di Aprile 2011, è rimasta soggetta all'avverarsi di alcune condizioni sospensive, ossia il rilascio delle necessarie autorizzazioni da parte delle autorità cinesi, la costituzione di talune garanzie a favore di Elica e l'assenza di inadempimenti rilevanti. Dal mese di Aprile 2011, Elica possiede il 70% del capitale sociale di Putian, mentre il restante 30% del capitale sociale è posseduto dal sig. Renyao Du. Il Gruppo Elica ritiene di importanza strategica il consolidamento ulteriore del controllo nella partecipata cinese, in virtù degli eccellenti risultati conseguiti nel 2010 e delle prospettive di sviluppo futuro del mercato e della società.

In data 22 marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS. Ha inoltre confermato la nomina del Prof. Bruno Assumma, con funzione di Presidente, e dei Sig.ri Glauco Vico e Massimo Enrico Ferri come componenti dell'Organismo di Vigilanza, fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. In data 28 aprile 2011 l'Assemblea Straordinaria ha provveduto a modificare lo Statuto sociale ed il Regolamento Assembleare in conformità a quanto contenuto nella Relazione degli Amministratori all'Assemblea sulle modifiche Statutarie, disponibile sul sito internet della Società. L'Assemblea dei soci ha preso altresì atto dei risultati consolidati al 31 dicembre 2010, ha approvato il Bilancio d'esercizio alla stessa data di Elica S.p.A., oltre alla distribuzione di un dividendo pari a 2,51 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), definendo nel 23 maggio 2011 la data di stacco della cedola n.4. La data di pagamento del dividendo è stata il 26 maggio 2011. L'Assemblea ha inoltre nominato Consigliere di

amministrazione Luca Paccès, che resterà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011, nonché determinato il relativo compenso. In pari data si è riunito il Consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. che ha verificato con esito positivo l'indipendenza del nuovo Consigliere di amministrazione Luca Paccès ed ha proceduto alla sua nomina come membro del Comitato per la Remunerazione. Inoltre il Consiglio di Amministrazione ha determinato l'Obiettivo di Performance 2011 relativo al Piano di Stock Grant 2010 ed ha deliberato di includere nello stesso due ulteriori Destinatari, aggiornando di conseguenza il Documento Informativo, disponibile sul sito internet della Società. Ha infine preso atto delle dimissioni del Preposto al sistema di controllo interno, nonché membro dell'Organo di Vigilanza e responsabile interno dell'Internal Audit, dando atto che l'Organismo di Vigilanza è attualmente composto dal Presidente, Professor Bruno Assumma e da Glauco Vico.

In data 12 maggio 2011 il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011.

Elica, nel mese di giugno, ha costituito nella Federazione russa la nuova Società Elica Trading LLC.

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 al 30 giugno 2011

- Elica Group Polska Sp.zo.o – Wroclaw – (Polonia). E' operativa dal mese di settembre 2005 nel settore della produzione e vendita di motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore della produzione e vendita di cappe da aspirazione per uso domestico;
- Elicamex S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita all'inizio 2006 ed è detenuta al 100%. Attraverso questa società, il Gruppo intende concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e cogliere i vantaggi connessi all'ottimizzazione dei flussi logistici e industriali;
- Leonardo Services S.A. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o. Leonardo Services S.A. de C.V. gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ELICAMEX S.A. de C.V.;
- Ariaфина CO., LTD – Sagamihara-Shi (Giappone). Costituita nel settembre 2002 come *joint venture* paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, *leader* in Giappone con circa il 70% del mercato delle cappe. Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell'importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma;
- Airforce S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore della produzione e vendita di cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%;
- Airforce Germany GmbH – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i "kitchen studio" ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;
- Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti). Ha l'obiettivo di favorire lo sviluppo dei marchi del Gruppo nel mercato USA attraverso lo svolgimento di attività di *marketing* e *trade marketing* con personale residente. La società è interamente controllata da ELICAMEX S.A. de C.V.;
- Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania), 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.
- Elica PB India Private Ltd. – Pune (India), in Giugno 2010 Elica S.p.A. ha firmato un *joint venture agreement* che prevede la sottoscrizione del 51% del capitale sociale della società indiana neo-costituita. La Elica PB India Private Ltd. commercializza i prodotti del Gruppo.
- Zhejiang Putian Electric Co. Ltd – Shengzhou (Cina), società cinese partecipata al 70%, 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.

- Elica Trading LLC - Saint-Petersburg (Federazione Russa), società russa partecipata al 70%, costituita in data 28 giugno e non ancora operativa al 30 giugno.

Società collegate

- I.S.M. Srl – Cerreto d’Esi (AN). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del Capitale sociale, svolge attività nel settore immobiliare.

Variazioni area di consolidamento

Nel corso del primo semestre 2011 la partecipazione nella società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd è aumentata dal 55% al 31 dicembre 2010 al 70%.

Alla fine del mese di giugno è, inoltre, stata costituita la società russa Elica Trading LLC, non operativa al 30 giugno 2011, di cui il Gruppo detiene il 70%.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del primo semestre 2011 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. Per maggiori dettagli si rimanda alla nota 22.

Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione

Prosegue l’attività di continuo monitoraggio dell’andamento della domanda da parte del Management. Nel corso dei primi mesi dell’anno 2011, i principali mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali hanno presentato un peggioramento rispetto al primo semestre 2010, con andamenti che tuttavia risultano diversi nelle diverse aree geografiche. Sebbene la visibilità della domanda risulti ancora limitata nel tempo, il Management di Elica conferma le indicazioni di Guidance 2011, comunicate al mercato il 12 maggio 2011 in occasione dell’approvazione dei dati del primo trimestre 2011, che stimano un incremento dei Ricavi consolidati fra il 5% ed il 7% rispetto al 2010, una crescita dell’EBITDA fra il 5% e il 10% rispetto al 2010 e la stabilità dell’incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi consolidati.

Prosegue il focus continuo sull’innovazione e sulle operazioni di efficientamento che permetteranno al Gruppo Elica di mantenere e rafforzare la propria posizione di leadership mondiale nel settore e di assorbire gli impatti economici dell’attuale innalzamento dei costi delle materie prime.

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

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



Elica S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato

per il periodo chiuso al

30 giugno 2011

Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2011**Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2011**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	II trim 11 (*)	II trim 10 (*)	30-giu-11	30-giu-10
Ricavi	1	99.496	91.352	192.505	179.455
Altri ricavi operativi	2	1.794	1.481	3.284	2.002
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		1.405	1.671	9.419	1.240
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		461	330	1.250	978
Consumi di materie prime e materiali di consumo	3	(54.891)	(47.543)	(111.709)	(91.995)
Spese per servizi	4	(18.115)	(19.032)	(36.790)	(36.688)
Costo del personale	5	(19.803)	(18.754)	(40.057)	(36.915)
Ammortamenti		(4.067)	(4.075)	(8.202)	(8.202)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.849)	(2.705)	(4.170)	(4.835)
Oneri di ristrutturazione		-	-	-	-
Svalutazione Avviamento per perdita di valore		-	-	-	-
Utile operativo		3.431	2.725	5.530	5.040
Proventi ed oneri da società collegate		(21)	(340)	(36)	(607)
Sval. att. finanz. disponibili per la vendita		-	-	-	-
Proventi finanziari	6	21	53	172	1.319
Oneri finanziari	6	(1.021)	(491)	(1.722)	(1.384)
Proventi e oneri su cambi	6	290	(164)	9	6
Altri ricavi non operativi		-	-	-	-
Utile prima delle imposte		2.700	1.783	3.953	4.374
Imposte di periodo		(1.222)	(672)	(1.439)	(1.657)
Risultato di periodo		1.478	1.111	2.514	2.717
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		151	156	133	304
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.327	955	2.381	2.413
Utile per azione base. (Euro/cents)		2,26	1,68	4,08	4,23
Utile per azione diluito (Euro/cents)		2,26	1,68	4,08	4,23

(*) *Dati non soggetti a revisione contabile limitata*

Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 giugno 2011

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	II trim 11	II trim 10	30-giu-11	30-giu-10
	(*)	(*)		
Risultato del periodo	1.478	1.111	2.514	2.717
Altre componenti del conto economico complessivo:				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	116	(337)	(2.125)	4.069
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(85)	(6)	91	3
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	18	2	(20)	(1)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	49	(341)	(2.054)	4.071
Totale risultato complessivo del periodo	1.527	770	460	6.788
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	252	768	(186)	554
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	1.275	2	646	6.234

() Dati non soggetti a revisione contabile limitata*

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2011

		30-giu-11	31-dic-10
<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>		
Immobilizzazioni materiali	7	84.677	83.680
Avviamento	8	40.759	41.168
Altre attività immateriali	9	23.910	23.868
Partecipazioni in società collegate	10	1.384	1.717
Altre attività finanziarie		30	30
Altri crediti	14	271	1.920
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite	11	9.494	9.357
Attività finanziarie disponibili per la vendita		699	614
Strumenti finanziari derivati		302	189
Totale attività non correnti		161.532	162.549
Crediti commerciali e finanziamenti	12	90.551	89.276
Rimanenze	13	51.983	42.671
Altri crediti	14	6.129	4.281
Crediti tributari		7.928	7.589
Strumenti finanziari derivati		500	649
Disponibilità liquide	19	27.588	25.102
Attivo corrente		184.679	169.568
Totale attività		346.211	332.117
Passività per prestazioni pensionistiche		9.059	9.182
Fondi rischi ed oneri	15	5.080	8.254
Passività per imposte differite	11	6.878	7.890
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	19	64	76
Finanziamenti bancari e mutui	19	34.178	30.457
Altri debiti	17	1.449	1.510
Debiti tributari		1.548	978
Strumenti finanziari derivati		56	
Passivo non corrente		58.312	58.347
Fondi rischi ed oneri	15	983	953
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	19	24	23
Finanziamenti bancari e mutui	19	63.670	29.426
Debiti commerciali	16	95.048	88.742
Altri debiti	17	12.756	9.022
Debiti tributari		2.266	5.764
Strumenti finanziari derivati		57	310
Passivo corrente		174.804	134.240
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(3.678)	(3.411)
Azioni proprie		(12.340)	(17.629)
Riserve di utili		37.107	64.210
Risultato dell'esercizio del Gruppo		2.381	4.262
Patrimonio netto del Gruppo		107.258	131.220
Capitale e Riserve di Terzi		5.703	6.995
Risultato dell'esercizio di Terzi		133	1.315
Patrimonio netto di Terzi		5.836	8.310
Patrimonio netto Consolidato	18	113.094	139.530
Totale passività e patrimonio netto		346.210	332.117

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2011

	30/06/2011	30/06/2010
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	25.102	19.235
EBIT- Utile operativo	5.530	5.040
Ammortamenti e Svalutazioni	8.202	8.202
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	0	0
EBITDA	13.732	13.242
Capitale circolante commerciale	(4.479)	(4.451)
Altre voci capitale circolante	(1.894)	3.826
Imposte pagate	(1.881)	(709)
Variazione Fondi	(3.507)	(1.180)
Altre variazioni	1.204	347
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	3.175	11.075
Incrementi Netti	(10.282)	(12.906)
Immobilizzazioni Immateriali	(2.386)	(1.931)
Immobilizzazioni Materiali	(8.012)	(4.606)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	116	(6.369)
Acquisto partecipazione 15% Putian	21 (29.785)	0
Flusso di Cassa da Investimenti	(40.067)	(12.906)
Acquisto azioni proprie	3.115	0
Altri movimenti di capitale	0	0
Dividendi	(1.478)	0
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	38.155	4.430
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	1.419	427
Interessi pagati	(1.289)	(848)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	39.922	4.009
Variazione Disponibilità liquide	3.031	2.178
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	(545)	998
Disponibilità liquide fine esercizio	27.588	22.411

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Capitale	Riserva sovr.zo azioni	Azioni proprie	Riserve di utili	Ris. di cop., trad.ne e stock option	Risultato esercizio	Totale PN di Gruppo	PN di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2009	12.665	71.123	(17.629)	64.086	(8.431)	231	122.045	2.112	124.157
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					2		2		2
Contabilizzazione Stock Grant					846		846		846
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri				-	3.819		3.819	250	4.069
Totale utili (perdite) complessive	-	-	-	-	4.667	-	4.667	250	4.917
Risultato netto dell'esercizio						2.413	2.413	304	2.717
Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio	-	-	-	-	-	2.413	2.413	304	2.717
Allocazione del risultato d'esercizio				310	(79)	(231)	-	-	-
Altri movimenti				(190)			(190)	(289)	(479)
Dividendi				-			-	-	-
Saldo al 30 giugno 2010	12.665	71.123	(17.629)	64.206	(3.843)	2.413	128.935	2.377	131.312
Saldo al 31 dicembre 2010	12.665	71.123	(17.629)	64.210	(3.411)	4.262	131.220	8.310	139.530
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					71		71		71
Contabilizzazione Stock Grant					1.480		1.480		1.480
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					(1.806)		(1.806)	(324)	(2.130)
Totale utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nell'esercizio	-	-	-	-	(255)	-	(255)	(324)	(579)
Utile netto dell'esercizio						2.381	2.381	133	2.514
Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nell'esercizio	-	-	-	-	-	2.381	2.381	133	2.514
Allocazione del risultato d'esercizio				4.262	(11)	(4.262)	(11)		(11)
Vendita azioni proprie			5.289	(2.174)			3.115		3.115
Altri movimenti				(27.713)			(27.713)	(2.283)	(29.996)
Dividendi				(1.478)			(1.478)		(1.478)
Saldo al 30 giugno 2011	12.665	71.123	(12.340)	37.107	(3.678)	2.381	107.258	5.836	113.094

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

Nel corso del 2011 il Gruppo ha proceduto alla revisione del proprio sistema di *Corporate Reporting*, con una dinamica ancora in evoluzione, che non ha determinato modifiche sostanziali al *set* di *report* interni rivisti periodicamente dal *Management*, ma ha dato maggiore enfasi ai dati per presenza geografica rispetto ai dati per prodotto. Come previsto dall'IFRS 8, a partire dalla presente relazione si è proceduto a rivedere l'informativa di segmento per renderla omogenea con quella utilizzata dal *Management* per prendere le proprie decisioni operative. Per garantire la comparabilità si è proceduto al *restatement* dell'informativa relativa all'esercizio precedente.

La presente reportistica rispecchia i risultati delle strategie del *Management*, sempre più volte ad affermare la propria attività nel mondo, potendo già vantare una presenza diretta in Europa, America e Asia. In questo modo il Gruppo ritiene di fornire informazioni che consentano agli utilizzatori del suo bilancio di valutare la natura e gli effetti sul bilancio delle attività imprenditoriali che intraprende e i contesti economici nei quali opera.

I nuovi settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica ed Airforce, le tedesche Gutmann e Airforce Germany e la società polacca Elica Group Polska;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo 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 Putian, la società indiana Elica PB. India e la società Giapponese Ariafina.

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

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

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 2011	medio 2010	%	30-giu-11	30-giu-10	%
USD	1,40	1,33	5,5%	1,44	1,23	17,1%
GBP	0,87	0,87	-0,2%	0,90	0,82	10,1%
JPY	114,97	121,32	-5,2%	117,11	108,79	7,6%
PLN	3,95	4,00	-1,2%	3,96	4,15	-4,7%
MXN	16,69	16,81	-0,7%	16,68	15,74	6,0%
INR	63,14	60,73	4,0%	64,61	56,93	13,5%
CNY	9,18	n/a	n/a	9,34	n/a	n/a

Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2011 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2011.

Principi contabili e criteri di consolidamento

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

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

Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

I principi contabili ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del presente bilancio semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010.

Il bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2011 è comparato rispettivamente con il bilancio semestrale abbreviato del periodo precedente per le voci del conto economico e con la situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2010 per le voci della Situazione patrimoniale-finanziaria. E' costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto.

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

Cambiamenti di principi contabili

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

Il solo nuovo principio contabile che è stato applicato per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2011, è la versione rivista dello IAS 24 – "Informativa di bilancio sulle parti correlate", emessa in data 4 novembre 2009 dallo IASB, volta a semplificare il tipo di informazioni richieste nel caso di transazioni con parti correlate controllate dallo Stato e a chiarire la definizione di parti correlate. L'adozione di tale modifica non produce alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio ed avrà effetti limitati sull'informativa dei rapporti verso parti correlate fornita nella relazione finanziaria semestrale 2011.

I seguenti emendamenti, *improvement* ed interpretazioni, efficaci dal 1° gennaio 2011, disciplinano fattispecie e casistiche non presenti all'interno del Gruppo alla data della presente Relazione semestrale, ma che potrebbero avere effetti contabili su transazioni o accordi futuri:

- Emendamento allo IAS 32 – Strumenti finanziari: Presentazione: Classificazione dei diritti emessi;
- Emendamento all'IFRIC 14 – Versamenti anticipati a fronte di una clausola di contribuzione minima dovuta;
- IFRIC 19 – Estinzione di una passività attraverso emissione di strumenti di capitale;
- *Improvement* agli IAS/IFRS (2010).

Utilizzo di stime

Nell'ambito della redazione del bilancio semestrale abbreviato il *Management* del Gruppo ha effettuato valutazioni, stime e assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività e sull'informativa in generale. I risultati che si consuntiveranno potrebbero essere diversi dalle stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono prontamente contabilizzate.

In questo contesto, si segnala che la situazione causata dall'attuale crisi economica e finanziaria ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi esercizi, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

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

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

Composizione e principali variazioni delle voci di Conto Economico e Stato Patrimoniale

1. Ricavi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	192.458	179.294	13.164
Ricavi per prestazione di servizi	47	161	(114)
Totale ricavi	192.505	179.455	13.050

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del primo semestre 2011". Si evidenzia che i clienti il cui fatturato incide in misura superiore al 10% sul totale dei ricavi rappresentano rispettivamente il 33,87% del fatturato dei primi sei mesi del 2011, contro il 28,2% del primo semestre 2010.

L'impatto della variazione dell'area di consolidamento è pari a circa 11 milioni di euro.

L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 20.

2. Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Affitti attivi	43	15	28
Contributi in conto esercizio	687	10	677
Plusvalenze ordinarie	176	179	(3)
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	296	74	222
Recuperi spese	121	213	(92)
Altri ricavi e proventi	1.961	1.510	451
Totale	3.284	2.001	1.283

La voce in oggetto si incrementa in particolare nella voce "Contributi in conto esercizio", la cui variazione in aumento è principalmente dovuta alla quota maturata del progetto Industria 2015 e del progetto relativo all'impianto fotovoltaico.

3. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Acquisti materie prime	(96.384)	(80.316)	(16.068)
Trasporti su acquisti	(1.514)	(1.031)	(483)
Acquisti materiali di consumo	(856)	(649)	(207)
Acquisto imballi	(1.369)	(4.054)	2.685
Acquisti materiali per officina	(320)	(367)	47
Acquisto semilavorati	(6.562)	(2.719)	(3.843)
Acquisti prodotti finiti	(5.029)	(1.524)	(3.505)
Altri acquisti	(395)	(221)	(174)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	719	(1.114)	1.833
Totale	(111.709)	(91.995)	(19.714)

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di circa 20 milioni di Euro legato sia ad un incremento nei volumi di produzione, sia all'aumento del costo delle materie prime, in particolare materiali ferrosi, rame e materiali *oil-based*, i cui costi si sono incrementati a seguito dell'aumento del prezzo del petrolio.

L'impatto della variazione dell'area di consolidamento è pari a circa 7,8 milioni di Euro.

4. Spese per servizi

Tale voce resta in linea in valore assoluto. L'impatto della variazione dell'area di consolidamento ammonta a circa 3 milioni di Euro. Si registra quindi una sostanziale diminuzione del costo sul vecchio perimetro di consolidamento, che dimostra i risultati del piano di riduzione dei costi fissi seguito dal Gruppo.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(14.418)	(15.658)	1.240
Trasporti	(3.956)	(3.666)	(290)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(2.227)	(1.934)	(293)
Consulenze	(2.383)	(3.567)	1.184
Altre prestazioni professionali	(3.786)	(3.509)	(277)
Manutenzioni	(1.209)	(1.106)	(103)
Utenze varie	(2.158)	(2.015)	(143)
Provvigioni	(1.337)	(1.261)	(76)
Spese viaggi e soggiorni	(1.461)	(1.158)	(303)
Pubblicità	(1.482)	(538)	(944)
Assicurazioni	(647)	(726)	79
Compensi amministratori e sindaci	(711)	(550)	(161)
Fiere ed eventi promozionali	(620)	(544)	(76)
Servizi industriali	(175)	(267)	92
Commissioni e spese bancarie	(219)	(189)	(30)
Totale Spese per servizi	(36.790)	(36.688)	(102)

5. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Salari e stipendi	(27.343)	(25.095)	(2.248)
Oneri sociali	(7.906)	(7.718)	(188)
Trattamento di fine rapporto	(1.551)	(1.792)	241
Altri costi	(3.257)	(2.310)	(947)
Totale Costo del personale	(40.057)	(36.915)	(3.142)

L'incremento della voce in oggetto è dovuto alle nuove società controllate per 1,7 milioni di Euro. Sono inoltre stati registrati incentivi all'esodo per circa 0,4 milioni di Euro. Il residuo incremento del costo maturato nel 2011 è dovuto principalmente all'impatto della Mobilità.

6. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	30/06/2010	Variazioni
Proventi finanziari	172	1.319	(1.147)
Oneri finanziari	(1.722)	(1.384)	(338)
Proventi e oneri su cambi	9	6	3
Totale oneri finanziari netti	(1.541)	(59)	(1.482)

La voce "Proventi finanziari" subisce una contrazione rispetto allo scorso anno dovuta al fatto che lo scorso anno includeva 949 migliaia di Euro relativi alla *fee* corrisposta da Whirlpool per l'acquisto di n. 1.899.684 azioni della Società, ai sensi del Secondo Accordo Modificativo del Patto di Opzione su Azioni, del 15 giugno 2009 e dell'Accordo Supplementare al Patto Parasociale dell'8 marzo 2010. In virtù di tali accordi, l'acquisto delle azioni della Società da parte della Whirlpool fino alla data del 23 febbraio 2010, era, infatti, soggetto al pagamento di Euro 0,50 su ogni azione acquistata.

D'altro lato si ha un peggioramento degli oneri finanziari, legati principalmente all'indebitamento della società acceso ai fini dell'acquisto della partecipazione nella società Putian.

7. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	52.010	51.573	437
Impianti e macchinario	19.268	19.087	180
Attrezzature industriali e commerciali	8.792	8.878	(86)
Altri beni	3.501	3.282	220
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.106	860	246
Totale immobilizzazioni materiali	84.677	83.680	997

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 83.680 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 84.677 migliaia di Euro del 30 giugno 2011, con un incremento di 997 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 5.908 migliaia di Euro. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore negativo di circa 1 milione di Euro.

8. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Avviamento iscritto nelle società consolidate	40.759	41.167	(408)
Totale avviamento	40.759	41.167	(408)

La voce in oggetto rispetto a dicembre 2010 ha subito solo la variazione relativa al cambio.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2011. In particolare, il *Management* del Gruppo conferma le indicazioni di Guidance 2011, comunicate al mercato il 12 maggio 2011 in occasione dell'approvazione dei dati del primo trimestre dell'esercizio in corso, che stimano un incremento dei Ricavi consolidati fra il 5% ed il 7% rispetto al 2010, una crescita dell'EBITDA fra il 5% e il 10% rispetto al 2010 e la stabilità dell'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi consolidati.

Il *Management* del Gruppo continuerà a monitorare costantemente le circostanze e gli eventi che costituiscono le assunzioni a base degli andamenti futuri del *business*, rinviando al 31 dicembre 2011 un'analisi più approfondita con il test di *impairment*.

9. Altre attività immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre attività immateriali" al 30 giugno 2011 e al 31 dicembre 2010.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Costi di sviluppo	2.215	2.575	(360)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.410	9.793	(383)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.918	1.989	(71)
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.833	2.491	1.342
Altre immobilizzazioni immateriali	6.533	7.018	(485)
Totale altre attività immateriali	23.910	23.866	44

Le "Altre attività immateriali" si movimentano da 23.866 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010 a 23.910 migliaia di Euro del 30 giugno 2011, con un incremento di 44 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 2.293.

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 (tra cui SAP integrato e Octopus), in parte allo sviluppo di nuovi prodotti, tra cui due progetti volti all'efficienza energetica. 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.

10. Partecipazioni in società collegate

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	31/12/2010	Pro-quota dividendi	Riv.ni (Sval.ni)	30/06/2011
Partecipazioni in società collegate	1.717	(297)	(36)	1.384
Totale	1.717	(297)	(36)	1.384

Nel corso del primo semestre del 2011 la società collegata I.S.M. Srl ha deliberato la distribuzione tramite dividendi di riserve per 600 mila Euro. Ne risulta quindi la correlata riduzione del valore della partecipazione di Elica. Tale partecipazione ha inoltre subito la svalutazione dovuta all'andamento economico della società.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Costo di acquisto	Pro-quota utili/perdite post-acquisto (al netto dei dividendi)	Saldo al 30/06/2011	Costo di acquisto	Pro-quota utili/perdite post-acquisto (al netto dei dividendi)	Saldo al 31/12/2010
I.S.M. Srl	1.899	(515)	1.384	1.899	(182)	1.717
totale	1.899	(515)	1.384	1.899	(182)	1.717

11. Attività per imposte differite – Passività per imposte differite

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Attività fiscali differite	9.494	9.357	137
Passività fiscali differite	(6.878)	(7.890)	1.012
Totale	2.616	1.467	1.149

La voce "Passività fiscali differite" diminuisce di circa 1 milione di Euro, a causa principalmente del rilascio dell'accantonamento prudenzialmente effettuato nel 2010 in relazione ai valori della controllata cinese, rivelatosi nel 2011 eccedente dopo aver ottenuto la documentazione necessaria per usufruire dell'aliquota ridotta. La voce "Attività fiscali differite" non evidenzia delle variazioni significative rispetto a dicembre 2010.

Da segnalare che a seguito del decreto di ammissione alla Zona Economica Speciale, rilasciato dall'Erario polacco nel febbraio 2007, il Gruppo ha acquisito il diritto al credito d'imposta in correlazione ad un programma di investimenti, pari a 41 milioni di zloty, da realizzare entro il 31 dicembre 2011, ed al mantenimento del livello occupazionale di 160 persone fino al 31 dicembre 2016. Nell'esercizio 2011 è maturato un credito d'imposta in proporzione agli investimenti realizzati pari a 1,205 milioni di zloty.

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

12. Crediti commerciali e finanziamenti

La voce crediti commerciali e finanziamenti è così composta:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Crediti verso clienti	90.451	89.269	1.182
Crediti verso imprese collegate	100	7	93
Totale	90.551	89.276	1.275

L'incremento della voce in oggetto è legata principalmente all'incremento del fatturato.

I crediti sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, pari a 3.561 migliaia di Euro (3.927 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, tenendo inoltre conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative con primarie compagnie di livello internazionale.

Il *Management* ritiene che il valore così espresso approssimi il *fair value* dei crediti.

La variazione della voce in oggetto include un effetto cambi pari ad un valore negativo di circa 0,5 milioni di Euro.

13. Rimanenze

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	24.242	19.798	4.443
Fondo svalutazione materie prime	(1.176)	(1.201)	25
Totale	23.066	18.597	4.469
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.801	11.823	978
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(685)	(603)	(82)
Totale	12.116	11.220	896
Prodotti finiti e merci	17.890	13.381	4.509
Fondo svalutazione prodotti finiti	(1.176)	(1.040)	(136)
Totale	16.714	12.341	4.373
Acconti	86	513	(426)
Totale rimanenze	51.983	42.671	9.312

La voce in oggetto registra un incremento, passando da 42.671 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010 a 51.983 migliaia di Euro al 30 giugno 2011. Precisiamo che nonostante l'aumento del livello di rimanenze, l'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati resta sostanzialmente stabile rispetto al 30 giugno 2010.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione, che ammontano complessivamente a 3.037 migliaia di Euro (2.844 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010), a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte e di stime di rischio di insussistenza di valore d'uso di talune categorie di materie prime e semilavorati basati su assunzioni effettuate dal *Management*.

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

14. Altri crediti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Altri crediti (non correnti)	271	1.920	(1.649)
Altri crediti (correnti)	6.129	4.281	1.848
Totale	6.400	6.201	199

Gli "Altri crediti" iscritti nell'attivo non corrente si riducono principalmente a seguito del venir meno del credito in capo alla controllata polacca, legato al rapporto con un fornitore di beni. Gli "Altri crediti" correnti aumentano principalmente per l'incremento dei ratei e risconti attivi, dovuto alla stagionalità dei contratti, e per l'iscrizione di crediti per contributi statali e per risarcimenti assicurativi.

15. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	483	551	(68)
Fondo Trattamento di Fine Mandato	109	109	(0)
Fondo Garanzia Prodotti	893	866	27
Fondo Rischi	2.218	3.409	(1.191)
Fondo Ristrutturazione	550	1.278	(728)
Fondo Personale	1.721	2.907	(1.186)
Altri Fondi	90	86	4
Totale	6.063	9.206	(3.143)
di cui			
Non correnti	5.081	8.254	(3.173)
Correnti	983	953	30
Totale	6.064	9.207	(3.143)

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" è costituito a fronte delle probabili insussistenze e degli oneri da sostenere connessi alle procedure legali in corso e non ancora definitive, secondo la stima migliore sulla base degli elementi a disposizione e decrementa nel corso del semestre di 1,2 milioni di Euro.

Il "Fondo Ristrutturazione" presenta un saldo pari a 550 migliaia di Euro a seguito dell'utilizzo di una parte dell'accantonamento effettuato nel bilancio annuale 2010.

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.

16. Debiti commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Debiti verso fornitori	95.048	88.742	6.306
Totale	95.048	88.742	6.306

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 approssimi il loro *fair value*.

L'incremento della voce in oggetto include un effetto cambi negativo pari a circa 0,7 milioni di Euro.

17. Altri Debiti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Altri debiti (non correnti)	1.449	1.510	(61)
Altri debiti (correnti)	12.756	9.022	3.734
Totale	14.205	10.532	3.673

Il saldo dei debiti verso altri iscritto nel passivo non corrente resta sostanzialmente in linea con dicembre 2010. Il saldo della posta corrente, invece, si incrementa di 3,7 milioni di Euro principalmente a causa dei

debiti verso il personale. Infatti, a fine anno, il debito per le ferie e per i permessi del personale risulta generalmente molto più basso rispetto a giugno, data la stagionalità della posta.

Il *Management* stima che il valore contabile degli "Altri debiti" approssimi il loro *fair value*.

18. Patrimonio Netto

La voce "Patrimonio Netto di Gruppo" è pari al 30 giugno 2011 a 107.258 migliaia di Euro (131.220 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010). Tale voce si è movimentata nel corso del semestre principalmente a seguito dei seguenti effetti:

- di un importo positivo pari a 3.115 migliaia di Euro per la cessione di n° 1.899.684 azioni in portafoglio, pari al 3% del capitale sociale, a First Capital S.p.A., ad un prezzo pari a 1,64 Euro per azione;
- di un importo positivo di 2.381 migliaia di Euro, dovuto al risultato di periodo;
- di un importo negativo di 1.478 migliaia di Euro, dovuto alla distribuzione dei dividendi;
- di un importo negativo di 27.841 migliaia di Euro, dovuto alla contabilizzazione dell'acquisto dell'ulteriore 15% della Putian come un'operazione tra soci, in linea con le indicazioni dello IAS 27. Per maggiori dettagli sull'operazione in oggetto si vada la nota 21;
- di un importo positivo di 1.480 migliaia di Euro, dovuto alla contabilizzazione delle *Stock Grant*;
- di un importo negativo di 1.806 migliaia di Euro, dovuto alla variazione della riserva di traduzione.

La voce "Patrimonio Netto dei terzi" è pari al 30 giugno 2011 a 5.836 migliaia di Euro (8.310 migliaia di Euro al 31 dicembre 2010). Tale voce si è movimentata nel corso del periodo principalmente a causa delle seguenti motivazioni: per un importo positivo di 133 migliaia di Euro per l'iscrizione dell'utile del periodo, per un importo negativo di 319 migliaia di Euro per la variazione della riserva di traduzione, per un importo negativo di 312 migliaia di Euro per la distribuzione di dividendi e infine, per un importo negativo di 1.949 migliaia di Euro per l'acquisto da parte del Gruppo di un ulteriore 15% della società controllata cinese.

19. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2011 ed al 31 dicembre 2010:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilità liquide	27.588	25.102
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(64)	(76)
Finanziamenti bancari e mutui	(34.178)	(30.457)
Debiti finanziari a lungo	(34.242)	(30.533)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(24)	(23)
Finanziamenti bancari e mutui	(63.670)	(29.426)
Debiti finanziari a breve	(63.694)	(29.449)
Posizione Finanziaria Netta	(70.348)	(34.880)

La "Posizione Finanziaria Netta" al 30 giugno 2011 è in debito di 70,3 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2010 quando era in debito per 34,9 milioni di Euro, in conseguenza principalmente del pagamento del prezzo relativo all'acquisizione dell'ulteriore 15% della società cinese Putian, conclusasi nel mese di aprile. Segnaliamo che nel corso del mese di luglio, il Gruppo ha convertito in debito a medio-lungo termine 18 milioni di debito corrente.

Occorre segnalare che sulle linee di credito a medio lungo termine in essere alla data del 30 giugno è presente l'obbligo di rispettare determinati *covenants* economico patrimoniali osservati sul Bilancio Consolidato e sulla Relazione Semestrale. In particolare la struttura di detti *covenants* su alcuni dei

finanziamenti a Medio Lungo termine è tale per cui non determina immediatamente il *default* della linea al mancato rispetto del limite, ma in prima istanza si ha un incremento del costo del finanziamento o di *default* della linea di credito. Al 30 giugno 2011 fino alla data di redazione della presente relazione, i covenants sono tutti rispettati.

Il *Management* ritiene che, alla data attuale, i fondi disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività operativa e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

La tabella che segue riporta i flussi previsti in base alle scadenze contrattuali delle passività finanziarie:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010	Variazioni
Finanziamenti bancari e mutui	97.848	59.883	37.965
Totale	97.848	59.883	37.965
I Finanziamenti bancari e Mutui sono così rimborsabili:			
A vista o entro un anno	63.774	29.426	34.348
Entro due anni	7.798	10.357	(2.559)
Entro tre anni	8.068	6.649	1.419
Entro quattro anni	6.385	6.369	16
Entro cinque anni	4.295	2.992	1.303
Oltre il quinto anno	7.528	4.090	3.438
Totale	97.848	59.883	37.965
Dedotto l'ammontare rimborsabile entro 12 mesi	63.774	29.426	34.348
Ammontare rimborsabile oltre i 12 mesi	34.074	30.457	3.617

20. Informativa per settori

Come già segnalato nel paragrafo "Struttura e attività in sintesi del Gruppo", nel corso del 2011 il Gruppo ha proceduto alla revisione del proprio sistema di *Corporate Reporting*, con una dinamica ancora in evoluzione, che non ha determinato modifiche sostanziali al *set di report* interni rivisti periodicamente dal *Management*, ma ha dato maggiore enfasi ai dati per presenza geografica rispetto ai dati per prodotto. Come previsto dall'IFRS 8, a partire dalla presente relazione, si è proceduto a rivedere l'informativa di segmento per renderla omogenea con quella utilizzata dal *Management* per prendere le proprie decisioni operative. Per garantire la comparabilità si è proceduto al *restatement* dell'informativa relativa ai periodi precedenti.

La presente reportistica rispecchia i risultati delle strategie del *Management*, sempre più volte ad affermare l'attività del Gruppo nel mondo, potendo già vantare una presenza diretta in Europa, America e Asia. In questo modo il Gruppo ritiene di fornire informazioni che consentano agli utilizzatori del suo bilancio di valutare la natura e gli effetti sul bilancio delle attività imprenditoriali che intraprende e i contesti economici nei quali opera.

I nuovi settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppate dalle società aventi sede in Europa, ovvero le società italiane Elica ed Airforce, le tedesche Gutman e Airforce Germany e la società polacca Elica Group Polska;
- "America": produzione e commercializzazione di cappe ed accessori, sviluppate dalle società del Gruppo aventi sede in America, ovvero le società messicane Elicamex e Leonardo 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 Putian, la società indiana Elica PB. India e la società Giapponese Ariafina.

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.

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		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-11	giu-10 (*)	giu-11	giu-10 (*)	giu-11	giu-10 (*)	giu-11	giu-10 (*)	giu-11	giu-10 (*)
Ricavi di segmento:										
verso terzi	158.920	158.198	16.391	14.378	17.176	6.821	18	55	192.505	179.453
verso altri segmenti	4.390	3.902	2	155	955	29	(5.347)	(4.086)	-	-
Totale ricavi	163.310	162.101	16.394	14.533	18.131	6.850	(5.330)	(4.031)	192.505	179.453
Risultato di segmento:	17.616	17.309	2.342	1.533	1.808	1.058			21.766	19.900
Costi comuni non allocati									(16.236)	(14.862)
Risultato operativo									5.530	5.038
Proventi ed oneri da società collegate							(36)	(607)	(36)	(607)
Proventi finanziari							172	1.319	172	1.319
Oneri finanziari							(1.722)	(1.384)	(1.722)	(1.384)
Proventi e oneri su cambi							9	6	9	6
Utile prima delle imposte							3.953	4.373	3.953	4.373
Imposte dell'esercizio							(1.439)	(1.659)	(1.439)	(1.659)
Risultato d'esercizio							2.514	2.714	2.514	2.714

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 30 giugno 2011.

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-11	dic-10 (*)	giu-11	dic-10 (*)	giu-11	dic-10 (*)	giu-11	dic-10 (*)	giu-11	dic-10 (*)
Attività:										
Attività di settore	241.680	231.772	26.363	24.473	29.052	29.552	(5.216)	(5.134)	291.879	280.662
Partecipazioni	74.306	44.854	-	-	-	-	(72.922)	(43.138)	1.384	1.717
Attività non allocate							52.985	49.736	52.985	49.736
Totale attività	315.987	276.627	26.363	24.473	29.052	29.552	(25.153)	1.465	346.249	332.115
Passività										
Passività di settore	(94.344)	(89.043)	(8.486)	(7.787)	(6.442)	(5.797)	5.166	4.702	(104.107)	(97.924)
Passività non allocate							(129.011)	(94.660)	(129.011)	(94.660)
Patrimonio netto							(113.131)	(139.531)	(113.131)	(139.531)
Totale passività	(94.344)	(89.043)	(8.486)	(7.787)	(6.442)	(5.797)	(236.976)	(229.488)	(346.249)	(332.115)

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riesposti al fine di una migliore comparabilità con i valori al 30 giugno 2011.

21. Acquisizioni e conferimenti**Acquisizione partecipazione del 15% in Zhejiang Putian Electric**

Il Gruppo Elica nel corso del primo semestre 2011 ha acquisito un ulteriore 15% della società cinese Zhejiang Putian Electric, come descritto nel paragrafo "Fatti di rilievo del primo semestre 2011" della Relazione sulla Gestione.

Gli effetti dell'operazione sopra descritta sono sintetizzabili nella tabella che segue:

	Valori di carico in base ai principi di Gruppo	Rettifiche di fair value	Fair value
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Immobilizzazioni materiali	3.868	3.093	6.961
Diritto d'uso del terreno	551	5.127	5.678
Altre attività immateriali	97	-	97
Crediti commerciali	1.216	-	1.216
Rimanenze	2.218	-	2.218
Altri crediti	87	-	87
Attività per imposte differite	130	-	130
Disponibilità liquide	2.225	-	2.225
Passività per imposte differite	(601)	(2.055)	(2.656)
Debiti commerciali	(2.343)	-	(2.343)
Altri debiti	(467)	-	(467)
Debiti tributari	(187)	-	(187)
Totale Patrimonio Netto	6.794	6.165	12.959
Quota acquisita (15%)			1.944
Riduzione patrimonio netto di Gruppo e consolidato			27.841
Costo totale acquisizione			29.785

22. Operazioni e saldi con parti correlate

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

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

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

Gruppo Elica vs FASTNET S.p.A.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Costi e Oneri	9	19
Debiti	30	5

Gruppo Elica vs Fintrack S.p.A.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Crediti	757	1.013
Ricavi e Proventi	7	13

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

Gruppo Elica vs Roal Electronics S.p.A.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30/06/2011	31/12/2010
Crediti	21	41
Debiti	925	1.137
Ricavi e Proventi	19	56
Costi e Oneri	1.733	3.275

Ai sensi dello IAS 24 inoltre, tra i rapporti con parti correlate, sono inclusi anche i compensi verso gli Amministratori, i Sindaci ed i Dirigenti con responsabilità strategiche, i cui valori sono in linea con il passato.

23. 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 2011 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta a 1.214 migliaia di Euro.

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

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

Nel corso del primo semestre 2011 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria.

25. Eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del semestre

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2011, si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione.

Fabriano, 25 agosto 2011

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2011.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato:

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

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

Fabriano, 25 agosto 2011

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano