



elica
HI-LIFE

Elica S.p.A. Relazione semestrale consolidata
per il periodo chiuso al 30 giugno 2007

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 sulla gestione del primo semestre 2007	pagina 4
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 8
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 10
Conto Economico consolidato.....	pagina 11
Stato Patrimoniale consolidato.....	pagina 12
Rendiconto Finanziario consolidato	pagina 14
Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto consolidato.....	pagina 15
Note Esplicative alla Relazione semestrale consolidata	pagina 16
Allegato – Situazione Economica e Patrimoniale della capogruppo Elica S.p.A. al 30 giugno 2007	pagina 32
Dichiarazione Dirigente Preposto ex Art.154-bis, comma secondo, T.U.F.	pagina 34

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.

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

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

Geroli Alberto
Consigliere, nato a Milano (MI) il 04/01/1942,
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.

Stefano Romiti
**Consigliere indipendente e Lead Independent
Director**, nato a Roma (RM) il 17/11/1957, 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.

Componenti del Collegio Sindacale

Giovanni Frezzotti
Presidente,
nato a Jesi (AN) il 22/02/1944, 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.

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

Guido Cesarini
Sindaco supplente, nato a Bolzano (BZ) il
19/08/1972, 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.

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: investor-relator@elica.com

Telefono: +39 0732 610326

Relazione sulla gestione

Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali

<i>Dati in € migliaia</i>	30 giugno 2007	% ricavi	30 giugno 2006	% ricavi	07 Vs 06 %
Ricavi	219.189		200.802		9,2%
EBITDA	20.712	9,4%	21.267	10,6%	(2,6%)
EBIT	12.310	5,6%	13.461	6,7%	(8,6%)
Spesa netta per interessi	(788)	(0,4%)	(1.401)	(0,7%)	(43,8%)
Proventi e oneri su cambi	(214)	(0,1%)	(525)	(0,3%)	(59,2%)
Imposte di periodo	(6.304)	(2,9%)	(6.850)	(3,4%)	(8,0%)
Risultato di periodo - da attività in funzionamento	5.155	2,4%	5.203	2,6%	(0,9%)
Risultato di pertinenza del Gruppo	5.006	2,3%	5.210	2,6%	(3,9%)
Utile per azione base	7,91		10,25		(22,8%)
Utile per azione diluito	7,91		10,25		(22,8%)

<i>Dati in € migliaia</i>	Il trim 2007	% ricavi	Il trim 2006	% ricavi	07 Vs 06 %
Ricavi	107.984		101.413		6,5%
EBITDA	10.193	9,4%	10.604	10,5%	(3,9%)
EBIT	5.612	5,2%	6.530	6,4%	(14,1%)
Spesa netta per interessi	(434)	(0,4%)	(769)	(0,8%)	(43,6%)
Proventi e oneri su cambi	(91)	(0,1%)	(344)	(0,3%)	(73,5%)
Imposte di periodo	(2.449)	(2,3%)	(3.233)	(3,2%)	(24,2%)
Risultato di periodo- da attività in funzionamento	2.728	2,5%	2.587	2,6%	+5,5%
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.648	2,5%	2.445	2,4%	+8,3%
Utile per azione base	4,18		3,86		+8,3%
Utile per azione diluito	4,18		3,86		+8,3%

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</i>	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Crediti commerciali	114.807	106.874	103.569
Rimanenze	67.514	48.899	52.076
Debiti commerciali	(124.294)	(94.392)	(108.640)
Managerial Working Capital	58.027	61.381	47.005
% sui ricavi annualizzati	13,2%	15,1%	11,7%
Altri crediti / debiti netti	(9.997)	(9.356)	(16.191)
Net Working Capital	48.030	52.025	30.814
% sui ricavi annualizzati	11,0%	12,8%	7,6%

Per i periodi chiusi al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006, il Managerial Working Capital e il Net Working Capital come percentuale sui ricavi annualizzati sono stati ottenuti dividendo i valori di ciascun semestre per i ricavi del semestre corrispondente moltiplicati per due.

<i>Dati in € migliaia</i>	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilità liquide	27.382	29.334	18.406
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(9.185)	(9.617)	(11.211)
Finanziamenti bancari e mutui	(7.282)	(7.614)	(20.843)
Debiti finanziari a lungo	(16.467)	(17.231)	(32.054)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(3.001)	(3.109)	(3.333)
Finanziamenti bancari e mutui	(2.374)	(11.284)	(20.742)
Debiti finanziari a breve	(5.375)	(14.393)	(24.075)
Posizione finanziaria netta	5.540	(2.290)	(37.723)

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 2007

Nel corso del primo semestre 2007 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 9,2% 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 crescita complessiva è pari al 9,7%.

Nel corso del primo semestre 2007 rispetto al corrispondente periodo del 2006 (cambi medi rilevati dall'Ufficio Italiano Cambi) l'euro si è apprezzato in misura significativa nei confronti del dollaro USA, dello yen giapponese e del peso messicano, mentre si è leggermente svalutato rispetto allo zloty polacco e alla sterlina britannica. Un confronto tra i cambi puntuali rispettivamente alla fine del giugno 2007 e 2006 evidenzia gli stessi trend, ma con una svalutazione significativa dell'euro verso lo zloty e una sostanziale stabilità dell'euro verso il peso messicano.

	I semestre 2007	I semestre 2006	%	29-giu-07	30-giu-06	%
USD	1,329	1,2292	8,1%	1,3505	1,265	6,8%
GBP	0,6746	0,6871	-1,8%	0,674	0,686659	-1,6%
JPY	159,6	142,1571	12,3%	166,630	145,110	14,8%
PLN	3,8439	3,8895	-1,2%	3,7677	4,02609	-6,4%
MXN	14,5563	13,3873	8,7%	14,5706	14,4107	0,9%

All'aumento dei ricavi hanno contribuito sia la SBU cappe, i cui ricavi sono cresciuti del 10,0%, sia la SBU motori, i cui ricavi sono cresciuti del 5%. Nella SBU cappe, particolarmente positiva è stata la crescita dei prodotti a marchi del Gruppo, i cui ricavi sono aumentati di oltre il 34%; la crescita delle cappe decorative, i cui ricavi sono cresciuti del 36% e della gamma Elica Collection, i cui ricavi sono cresciuti del 73% rispetto all'anno 2006. Con riferimento alle aree geografiche, i ricavi realizzati in America sono cresciuti di circa il 6%; a parità di tassi di cambio, la crescita realizzata in questa area è superiore al 14%.

Nella SBU motori, la crescita è stata trainata dai motori per riscaldamento, le cui vendite sono concentrate in Europa.

La redditività operativa è stata influenzata dagli oneri legati all'avvio delle attività produttive realizzate nel continente americano, dai costi legati al processo di *change management* ed ha risentito dell'andamento dei tassi di cambio. L'EBIT è passato dai 13,5 milioni di Euro del primo semestre del 2006 ai 12,3 milioni di Euro del primo semestre del 2007. A cambi costanti l'EBIT risulta stabile e quindi in grado di assorbire i costi della controllata Elicamex.

Le componenti di carattere finanziario e fiscale hanno registrato dei miglioramenti importanti. Infatti, la spesa netta per interessi e i proventi e oneri su cambi hanno realizzato dei progressi rispettivamente pari al 43,8% e al 59,2%.

L'Utile per azione passa da 10,25 € cents del primo semestre 2006 a 7,91 € cents del primo semestre 2007. L'utile per azione del primo semestre 2006 e del secondo trimestre 2006, entrambi rideterminati con il numero medio di azioni post aumento di capitale sociale del 10 novembre 2006, sarebbero stati pari

rispettivamente a Euro/Cents 4,65 cents nel trimestre (9,90 nel semestre) per le attività complessive e 4,90 cents nel trimestre (9,87 nel semestre) per le sole attività in funzionamento.

Il secondo trimestre registra un sensibile miglioramento della redditività, dato che il Risultato di pertinenza del Gruppo, e di conseguenza l'Utile per azione, è aumentato dell'8,3%.

L'incidenza del Net Working Capital sui ricavi netti annualizzati è passata dal 7,6% del 30 giugno 2006 all'11% del 30 giugno 2007 a causa dell'aumento delle scorte conseguente alla start-up e al maggiore livello di servizio alla clientela. Il Net Working Capital risulta in sensibile miglioramento rispetto ai valori di dicembre 2006. La Posizione Finanziaria Netta che era negativa per 37,7 milioni di Euro alla fine di giugno 2006 e per 2,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2006, è positiva per 5,5 milioni di Euro al 30 giugno 2007.

Fatti di rilievo del primo semestre 2007 e successivi alla chiusura del 30 giugno 2007

In data 22 gennaio 2007, i Consigli di Amministrazione di Elica S.p.A. e delle controllate Jet Air S.r.l., Turbo Air S.p.A. e Fox Design S.p.A. hanno deliberato l'approvazione del progetto di fusione per incorporazione in Elica S.p.A. delle stesse società. L'atto notarile, con effetti legali decorrenti a partire dal 1 luglio 2007, è stato redatto in data 22 giugno 2007. Questa operazione è orientata all'ottenimento di un'ulteriore integrazione dei processi di business nell'area cappe e alla razionalizzazione della struttura del Gruppo, con il conseguente aumento dell'efficienza operativa e gestionale. L'operazione è stata realizzata senza emissione di nuove azioni e quindi senza dar luogo ad alcun aumento del capitale sociale della società incorporante.

Nell'ambito del proprio piano di espansione, in data 23 gennaio 2007, Elica S.p.A. ha proceduto all'acquisizione da Fintrack S.p.A, società che controlla Elica tramite Fan S.A., del 15% di Air Force S.p.A., società attiva nella produzione e commercializzazione di cappe decorative appartenenti alle fasce alta e medio-alta di mercato, caratterizzate da un design innovativo e da un elevato contenuto tecnologico. A partire da tale data, dunque, l'Elica S.p.A. è titolare del 60% del capitale sociale di Air Force S.p.A. della quale consolida integralmente il bilancio. Per la determinazione del valore di Air Force è stata utilizzata la media aritmetica dei metodi multipli di EBIDA e dell'IRR.

In data 21 marzo 2007, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha preso atto delle dimissioni del Consigliere e Amministratore Delegato Massimo Marchetti, procedendo contestualmente alla nomina di Andrea Sasso quale componente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato della Società. Questo avvicendamento è avvenuto in quadro di continuità della gestione e in un'ottica di rafforzamento del piano strategico del Gruppo Elica, che intende ulteriormente potenziare la propria attività commerciale per rispondere al meglio alle esigenze del mercato di riferimento. L'Assemblea degli Azionisti del 30 aprile 2007 ha confermato la nomina di Andrea Sasso, il cui mandato scadrà, come per tutti gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione, con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

A partire dal secondo trimestre 2007, Elica ha intrapreso una serie di attività finalizzate alla semplificazione del perimetro di consolidamento e alla focalizzazione sul core business. Parimenti, sono state confermate le nomine relative al Consiglio di Amministrazione ed è stato definito un piano di incentivazione per il Top Management.

In data 15 maggio 2007 Turbo Air S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione del 20,80 % del Capitale Sociale di Immobiliare Camino S.r.l. ad uno degli altri soci per un valore pari a 101,6 migliaia di Euro contro un valore di carico pari a 127 migliaia di Euro.

In data 31 maggio 2007 Fox Design S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione del 70,0% del Capitale Sociale di Fox IFS S.r.l. a terzi per un valore pari a 26 migliaia di Euro contro un valore di carico nullo della partecipazione stessa. Nella stessa data è stata estinta la fideiussione contratta con BPU filiale di Ancona.

In data 13 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto a Fintrack S.p.A. la propria partecipazione al Capitale Sociale di Aerdorica S.p.A. per un valore di 50 migliaia di Euro, pari al valore di carico. In data 28 giugno 2007 è stato altresì ceduto il prestito obbligazionario concesso da Elica S.p.A. ad Aerdorica S.p.A. a Fintrack S.p.A. per un valore di 152,6 migliaia di Euro, pari al valore nominale. La cessione della quota di partecipazione è stata effettuata in base al valore contabile di carico in capo ad Elica S.p.A.

In data 25 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Roal Electronics S.p.A. pari al 21,276% del Capitale Sociale. La cessione è avvenuta per un valore pari a 3 milioni di Euro, contro un valore di carico pari a 3,24 milioni di Euro. Il regolamento della transazione è stato definito per 1 milione di Euro in contanti al momento di stipula dell'atto di vendita e per la parte rimanente in quattro rate da 500 migliaia di Euro

ciascuna, che saranno saldate a partire dal 31 dicembre 2007 e fino al 31 dicembre 2010. Sul pagamento rateale saranno applicati gli interessi pari al tasso Euribor 6 mesi 365 gg al 30 novembre di ogni anno maggiorato dello 0,70%. La partecipazione è stata ceduta a Fintrack S.p.A., società che controlla Elica S.p.A. tramite FAN S.A. Per la determinazione del valore effettivo della partecipazione è stata utilizzata la media aritmetica arrotondata per eccesso della somma dei valori determinati in applicazione del *Metodo misto patrimoniale e reddituale* con stima autonoma del goodwill e dal *Metodo Levered Discount Cash Flow*. La perizia è stata redatta da un perito indipendente.

In data 25 giugno 2007, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha deliberato l'attuazione di un "Performance Stock Option Plan 2007-2011" riservato alle "risorse chiave" per la realizzazione degli obiettivi di crescita e di sviluppo della Società, ai sensi dell'art. 114-bis del D. Lgs. 58/98 ed approvato dall'Assemblea dei Soci, in sede ordinaria, in data 25 giugno 2007. E' stato altresì deliberato di aumentare il Capitale sociale a pagamento per un massimo di euro 300.000,00 (trecentomila e zero centesimi), con esclusione integrale del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5° e 8° comma, del codice civile mediante emissione di un massimo di numero 1.500.000 (unmilione e cinquecento) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,20 (zero e venti centesimi) ciascuna, godimento regolare ad un prezzo di euro 5,0 comprensivo di valore nominale e sovrapprezzo; di assegnare gratuitamente i relativi diritti di opzione alla sottoscrizione delle azioni ordinarie emesse dalla Società, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione. Il regolamento che sovrintende il "Performance Stock Option Plan 2007-2011" attualmente in vigore, infine, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione tenutosi il 16 Luglio 2007.

Nel corso del mese di giugno 2007 parte del finanziamento concesso da Elica S.p.A. a favore della controllata Elica Group Polska Sp.zo.o. è stato trasformato in capitale sociale al fine di sostenere gli investimenti necessari per dare ulteriore impulso alla produzione di cappe in Polonia. In seguito a questa operazione, il Capitale Sociale è stato aumentato da 10 milioni di PLN (circa 2,65 milioni di Euro al cambio del 21 giugno della Banca Nazionale Polacca) a 25 milioni di PLN (circa 6,62 milioni di Euro) e la quota di Elica S.p.A. è aumentata dal 5% al 62%. La rimanente parte del capitale sociale è detenuta da Fime S.p.A. società che produce motori e gruppi motore controllata da Elica S.p.A..

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 Semestrale consolidata

- 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) e dei trasformatori per applicazioni elettromeccaniche ed elettroniche. 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 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.
- 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.
- 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. a Chicago, Illinois, 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 controllate alla data del consolidamento

Alla data del 30 giugno 2007, il perimetro di consolidamento comprendeva anche le seguenti società incorporate in Elica S.p.A. secondo le modalità previste dall'atto di fusione del 22 giugno 2007.

- Fox Design S.p.A.– Campodarsego (PD). E' il principale operatore del settore "cappe" sviluppatosi al di fuori del distretto di Fabriano ed ha acquisito una rilevante quota di mercato nel canale della distribuzione. L'assetto industriale della FOX un elevatissimo livello di outsourcing delle lavorazioni meccaniche e di assemblaggio.
- Jet Air S.r.l. – Cerreto d'Esi (AN). Opera nel settore cappe, prevalentemente nei mercati oltremare e nei paesi dell'est Europa.
- Turbo Air S.p.A. – Fabriano (AN), società operante nel settore delle cappe, acquisita nel febbraio

2006. Il Gruppo ha rafforzato la propria posizione competitiva in Italia ed ha acquisito nuove quote di mercato nei paesi dell'Europa Orientale, in particolare in Russia dove il marchio Turbo Air vanta una larga diffusione, nel Medio ed Estremo Oriente, ottenendo economie di scala.

Società collegate

- I.S.M. S.r.l. – Cerreto d'Esì (AN). La società, di cui Elica S.p.A. detiene il 49,385% del Capitale Sociale, è attiva nel campo delle lavorazioni meccaniche relative alla fasi intermedie del ciclo di produzione della cappa.
- Inox Market Mexico S.A.de C.V. – Queretaro (Messico). Detenuta al 30% da Elicamex S.A. de C.V. ha per oggetto la lavorazione dell'acciaio inox ed in genere di acciai ad uso industriale nonché la relativa commercializzazione prevalentemente in Messico e negli Stati Uniti. Attraverso l'acquisizione di questa partecipazione, il Gruppo intende realizzare economie di acquisto in una delle voci di costo più rilevanti per la produzione delle cappe di gamma medio-alta e consentire, grazie alla localizzazione all'interno del sito produttivo di Elicamex, di un approvvigionamento dei semilavorati di acciaio integrato con il ciclo produttivo delle cappe.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del primo semestre 2007 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.

In particolare il 25 giugno 2007 l'Elica S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Roal Electronics S.p.A. a favore della Fintrack S.p.A, società che controlla Elica S.p.A. tramite Fan S.a.. In data 23 gennaio 2007, inoltre, Elica S.p.A. ha acquisito il 15% della Airfoce S.p.A. dalla stessa società controllante (per maggiori dettagli si rinvia alle note 15.A e 15.C ed a quanto riportato nella sezione "Fatti di rilievo del primo semestre 2007 e successivi alla chiusura del 30 giugno 2007" di questa Relazione)

Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione

In data 02 luglio 2007 è stata costituita Elica Inc. a Chicago, Illinois, con 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.

Nel corso del mese di luglio sono state cedute le azioni Carifac S.p.A. in possesso di Elica S.p.A. Le azioni hanno un valore di cessione pari a 212,6 mila euro, contro un valore di carico delle stesse pari a 152,0 mila euro.

In data 03 agosto 2007, l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie ed al compimento di atti di disposizione sulle medesime, ai sensi degli articoli 2357 e 2357-ter del Codice Civile, con le seguenti finalità e senza pregiudizio della parità di trattamento degli azionisti: svolgere una azione stabilizzatrice che migliori la liquidità dei titoli; salvaguardare il regolare andamento delle contrattazioni avverso possibili fenomeni speculativi; favorire l'esecuzione del piano di incentivazione azionaria denominato "Performance stock option plan 2007-2011"; realizzare operazioni di trading sulle azioni proprie, in osservanza di quanto disposto dagli artt. 2357 e 2357-ter del Codice civile, attraverso successivi atti di disposizione di dette azioni; dotare l'azienda di un importante strumento di flessibilità operativa finalizzato a facilitare operazioni di aggregazione mediante scambio di titoli.

Nel corso della stessa Assemblea, è stata confermata la nomina di Marcello Celi in qualità di componente del Consiglio di Amministrazione nonché membro del Comitato per il Controllo Interno e del Comitato per la Remunerazione di Elica S.p.A., già cooptato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione tenutasi il 16 luglio 2007.

In data 06 agosto 2007 Elica ha ceduto la propria partecipazione pari all'1% del Capitale Sociale di Falmecc S.p.A. ai soci di maggioranza per un valore pari a 260 mila euro, contro un valore di carico pari a 73 mila euro.

L'andamento della domanda nei principali mercati in cui il Gruppo svolge le proprie attività commerciali è atteso rimanere soddisfacente, seppur con un leggero rallentamento rispetto ai tassi di crescita del primo semestre. Le aspettative per il 2007 restano positive e orientate ad un miglioramento dei risultati economici e finanziari.

Prospetti contabili al 30 giugno 2007**Conto economico consolidato al 30 giugno 2007**

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	Il trim 2007 ^(*)	Il trim 2006 ^(*)	30 giugno 07	30 giugno 06
Ricavi	1	107.984	101.413	219.189	200.802
Altri ricavi operativi	2	1.697	867	2.618	1.508
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati		1.866	1.331	6.390	3.415
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		472	407	925	876
Consumi di materie prime e materiali di consumo		(55.026)	(50.675)	(114.953)	(100.813)
Spese per servizi		(24.801)	(22.140)	(50.244)	(44.237)
Costo del personale	6	(19.267)	(18.597)	(38.434)	(36.470)
Ammortamenti	3	(4.581)	(4.074)	(8.402)	(7.806)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.732)	(1.565)	(4.779)	(3.377)
Oneri di ristrutturazione		-	(437)	-	(437)
Utile operativo		5.612	6.530	12.310	13.461
Proventi ed oneri da società collegate	5	(177)	204	(116)	307
Sval. Att. finanz. disponibili per la vendita		-	(72)	-	(72)
Proventi finanziari	4	156	76	417	185
Oneri finanziari	4	(323)	(845)	(938)	(1.586)
Proventi e oneri su cambi	4	(91)	(344)	(214)	(525)
Altri ricavi non operativi		-	271	-	283
Utile prima delle imposte		5.177	5.820	11.459	12.053
Imposte di periodo		(2.449)	(3.233)	(6.304)	(6.850)
Risultato di periodo attività in funzionamento		2.728	2.587	5.155	5.203
Risultato netto da attività dismesse		-	(133)	-	18
Risultato di periodo		2.728	2.454	5.155	5.221
di cui:					
Risultato di pertinenza di terzi		(80)	(9)	(149)	(11)
Risultato di pertinenza del Gruppo		2.648	2.445	5.006	5.210
<u>Utile per azione base da attività (Euro/cents) (**)</u>					
in funzionamento e dismesse		4,18	4,81	7,91	10,25
in funzionamento		4,18	5,07	7,91	10,22
<u>Utile per azione diluito da attività (Euro/cents) (**)</u>					
in funzionamento e dismesse		4,18	4,81	7,91	10,25
in funzionamento		4,18	5,07	7,91	10,22

(*) Dati non soggetti a revisione contabile.

(**) Ai fini comparativi si informa che l'utile per azione del primo semestre 2006 e del secondo trimestre 2006, entrambi rideterminati con il numero medio di azioni post aumento di capitale sociale del 10 novembre 2006, sarebbero stati pari rispettivamente a Euro/Cents 4,65 cents nel trimestre (9,90 nel semestre) per le attività complessive e 4,90 cents nel trimestre (9,87 nel semestre) per le sole attività in funzionamento.

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007

Attivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività in funzionamento			
Immobilizzazioni materiali	7	80.808	79.007
Avviamento	8	29.798	29.382
Altre attività immateriali	9	4.427	3.751
Partecipazioni in società collegate, Joint venture		1.983	5.916
Altre attività finanziarie		46	180
Crediti diversi		1.296	1.456
Crediti tributari		9	41
Attività per imposte differite		7.239	6.305
Attività finanziarie disponibili per la vendita		253	251
Totale attività non correnti		125.859	126.289
Crediti commerciali e finanziamenti	10	114.807	106.874
Rimanenze	11	67.514	48.899
Altri crediti		7.855	5.784
Crediti tributari		9.411	6.201
Strumenti finanziari derivati		220	96
Disponibilità liquide	12	27.382	29.334
Attivo corrente		227.189	197.188
Totale attivo		353.048	323.477

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2007

Passivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	Nota	30 giugno 2007	31 dicembre 2006
Attività in funzionamento			
Passività per prestazioni pensionistiche	13	12.535	13.228
Fondi rischi ed oneri		3.035	2.155
Passività per imposte differite		10.859	10.357
Debiti per loc.finanziarie e verso altri finanziatori		9.185	9.617
Finanziamenti bancari e mutui		7.282	7.614
Debiti diversi		4.021	4.025
Debiti tributari		4.045	4.045
Strumenti finanziari derivati		4	10
Passivo non corrente		50.966	51.051
Fondi rischi ed oneri		936	836
Debiti per loc.finanziarie e verso altri finanziatori		3.001	3.109
Finanziamenti bancari e mutui		2.374	11.284
Debiti commerciali	14	124.294	94.392
Altri debiti		18.046	16.022
Debiti tributari		8.281	4.483
Strumenti finanziari derivati		135	79
Passivo corrente		157.067	130.205
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Altre Riserve		(380)	(200)
Riserve di utili		55.610	49.816
Risultato di periodo del Gruppo		5.006	8.328
Patrimonio netto del Gruppo		144.024	141.732
Patrimonio netto di Terzi		991	489
Patrimonio netto Consolidato		145.015	142.221
Totale passivo		353.048	323.477

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2007

ATTIVITA' OPERATIVA	Nota	30 giugno 2007	30 giugno 2006
<i>(in migliaia di Euro)</i>			
Utile di periodo		5.155	5.221
Rettifiche relative alle voci che non hanno effetto sulla liquidita':			
Ammortamenti immobilizzazioni		8.402	7.886
Variazione netta T.F.R.		(829)	473
Imposte correnti e differite di periodo		6.304	6.867
Altri oneri finanziari		1.132	1.425
Variazione fondi netti		1.092	886
Valutazione delle partecipazioni		116	(237)
Plusvalenza conferimento ramo immobiliare		-	(283)
Flussi di cassa dell'attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante		21.372	22.239
(Incremento)/decremento dei crediti		(6.643)	(3.442)
Rimanenze		(16.632)	(5.988)
Incremento/(decremento) dei debiti		19.948	14.441
		(3.327)	5.011
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa		18.045	27.250
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO			
Valore cespiti alienati		3.519	316
Acquisizione di immobilizzazioni tecniche		(10.933)	(7.667)
Incrementi netti nelle attività immateriali		(809)	(946)
Vari. netta partecipazioni e att. disp. per la vendita		1.241	(199)
Acquisto partecipazione Air Force S.p.A.	15.A	270	-
Cessione partecipazione Fox I.f.s. S.r.l.	15.B	(42)	-
Acquisizione del ramo d'azienda Turbo Air S.p.A.		-	(459)
Acquisto partecipazione Jet Air S.r.l.		-	(2.806)
Acquisto partecipazione Aria fina Co. Ltd.		-	715
Riduzione (incremento) altre attività finanziarie		154	-
Disponibilità liquide nette impiegate nell'attività di investimento		(6.600)	(11.045)
ATTIVITA' FINANZIARIA			
Assunzione/(Rimborso) di finanziamenti		-	(8.440)
Incremento/(Decremento) debiti finanziari		(10.670)	2.555
Distribuzione dividendi		(2.533)	(2.541)
Decremento cap. e riserve di terzi		-	(1)
Disponibilità liquide nette impiegate/generate dell'attività finanziaria		(13.203)	(8.427)
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		(1.758)	151
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo		29.334	18.316
Effetto delle variazioni nei tassi di cambio delle valute estere		(194)	(61)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo		27.382	18.406

Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserve di utili	Altre Riserve	Utile del periodo	Totale patrimonio netto di gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2006	10.165	14.811	43.686	(104)	10.144	78.702	802	79.504
Variatione riserve di valutazione partecipazioni in collegate				28		28		28
Variatione riserve di traduzione				(245)		(245)		(245)
Variationi di fair value dei derivati di copertura				13		13		13
Totale utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo				(204)		(204)		(204)
Trasferimenti al conto economico dei derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale				9		9		9
Utile netto del periodo					5.210	5.210	11	5.221
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo				9	5.210	5.219	11	5.230
Allocazione del risultato dell'esercizio 2005			10.144		(10.144)	-		-
Dividendi			(2.541)			(2.541)		(2.541)
Altri movimenti			(1.476)			(1.476)	(367)	(1.843)
Saldo al 30 giugno 2006	10.165	14.811	49.813	(299)	5.210	79.700	446	80.146
Saldo al 1 gennaio 2007	12.665	71.123	49.816	(200)	8.328	141.732	489	142.221
Variatione riserve di traduzione				(174)		(174)		(174)
Variationi di fair value dei derivati di copertura.				10		10		10
Totale utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo				(164)		(164)		(164)
Trasferimenti al conto economico dei derivati di copertura al netto dell'effetto fiscale				6		6		6
Utile netto del periodo					5.006	5.006	149	5.155
Totale utili (perdite) rilevati nel periodo				6	5.006	5.012	149	5.161
Allocazione del risultato dell'esercizio 2006			8.328		(8.328)	-		-
Dividendi			(2.533)			(2.533)		(2.533)
Altri movimenti				(23)		(23)	353	330
Saldo al 30 giugno 2007	12.665	71.123	55.611	(381)	5.006	144.024	991	145.015

Note esplicative alla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

Elica S.p.A. è una società di diritto italiano con sede in Fabriano (AN) quotata alla Borsa di Milano segmento STAR dal 10 novembre 2006. 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 (America, 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 Ariaфина Co Ltd. che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in zloty polacchi, pesos messicani e yen giapponesi.

Nel corso del semestre il perimetro di consolidamento è variato in funzione dell'acquisizione del controllo di Air Force S.p.A. e della sua controllata Air Force Germany G.m.b.h. avvenuto in data 23 gennaio 2007 e della cessione della partecipazione in Fox IFS S.r.l. avvenuta in data 31 maggio 2007. Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione sulla gestione.

Approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2007

La relazione semestrale al 30 giugno 2007 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 27 settembre 2007.

Principi contabili e criteri di consolidamento

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007, predisposta in base agli IFRS nella forma sintetica consentita dallo IAS 34 sulla predisposizione dei Bilanci Intermedi, è comparata rispettivamente con la relazione semestrale del periodo precedente per le voci del Conto Economico e con il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2006 per le voci dello Stato Patrimoniale. E' costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dal Rendiconto Finanziario.

I principi contabili utilizzati per la redazione della presente relazione semestrale consolidata sono omogenei con i principi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2006 al quale si rimanda per maggiori informazioni.

La relazione 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 2007, che abbiano avuto un effetto significativo sulla presente relazione. La presente relazione semestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro, se non altrimenti indicato.

Le modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) dalla Legge del 27 dicembre 2006 n.296 (Legge Finanziaria) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi

mesi del 2007, rientranti nel complesso della riforma della previdenza complementare, hanno variato la natura del TFR e determinato effetti sulle "Passività per prestazioni pensionistiche". Infatti, la riforma della previdenza complementare, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale di Previdenza Sociale, ha modificato la natura del TFR da prestazione a beneficio definito a prestazione a contribuzione definita. In seguito a tale curtailment, come previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19, avrebbero dovuto essere imputate a conto economico sia le componenti attuariali cumulate al 31 dicembre 2006 non iscritte a conto economico per effetto della adozione del cosiddetto metodo del corridor, sia l'effetto della rideterminazione della passività maturata alla stessa data.

Gli effetti contabili derivanti dal *curtailment*, che in ogni caso si ritiene non siano particolarmente significativi, non sono stati rilevati nella presente relazione semestrale consolidata in quanto le informazioni ad oggi disponibili sono soggette a incertezze e a potenziali cambiamenti. Gli effetti derivanti dalla modifica della normativa saranno imputati a conto economico entro fine esercizio mentre una loro stima viene descritta nelle note esplicative riportate di seguito, nota 13.

Si segnala che gli effetti economici e patrimoniali conseguenti alla cessione delle attività relative al business della plastica, avvenuto nel mese di dicembre 2006, sono stati indicati separatamente nel conto economico nella voce "Risultato netto da attività in dismissione" e nello Stato Patrimoniale nelle voci "Totale attivo da attività in dismissione" e "Totale passivo da attività in dismissione". Per effetto di tale modifica, le singole voci del Conto Economico, dello Stato Patrimoniale e del Rendiconto Finanziario relative al primo semestre 2006 sono state rideterminate a fini comparativi.

Le descrizioni dell'andamento delle voci di bilancio prese in considerazione nell'ambito delle seguenti note informative con riguardo all'Air Force S.p.A. si intendono inclusive dell'impatto del primo consolidamento di Air Force S.p.A. e della sua controllata Air Force Germany G.m.b.h..

Note sul Conto Economico, sullo Stato Patrimoniale e sul Rendiconto Finanziario Consolidati**1. Ricavi**

L'analisi dei ricavi del Gruppo è la seguente:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	219.065	200.783	18.282
Ricavi per prestazione di servizi	124	19	105
Totale ricavi	219.189	200.802	18.387

I ricavi del Gruppo comprendono Euro/Mgl. 7.385 apportati da Air Force S.p.A. consolidata a partire dal 1 febbraio 2006. L'incremento del fatturato, al netto di tale componente è stato pari al 5,4%. Il consolidamento di Air Force ha inoltre apportato un incremento del costo delle materie prime per Euro/Mgl.3.444, delle spese per servizi pari a Euro/Mgl.1.664 e del costo del personale per Euro/Mgl.792.

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; a seguito dell'acquisto del ramo d'azienda Turbo.

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 2007 e al 30 giugno 2006
Dati economici (importi in migliaia di Euro)

Conto Economico	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Elisioni		Consolidato	
	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006
Ricavi di segmento:												
verso terzi	43.880	32.665	136.932	131.632	34.449	32.830	3.928	3.676			219.189	200.802
verso altri segmenti		-	592	391	15.232	15.464	20	1.051	(15.844)	(16.906)	-	-
Totale ricavi	43.880	32.665	137.524	132.023	49.681	48.294	3.948	4.727	(15.844)	(16.906)	219.189	200.802
Risultato di segmento:	9.138	7.075	23.268	23.260	6.166	5.749	436	629			39.008	36.713
Costi comuni non allocati											(26.698)	(23.252)
Risultato operativo											12.310	13.461
Proventi ed oneri da società collegate e altre partecipazioni											(116)	235
Proventi finanziari											417	185
Oneri finanziari											(938)	(1.586)
Proventi e oneri su cambi											(214)	(525)
Altri ricavi non operativi											-	283
Utile prima delle imposte											11.459	12.053
Imposte del periodo											(6.304)	(6.850)
Risultato delle attività in funzionamento											5.155	5.203
Risultato netto da attività dismesse												18
Risultato del periodo											5.155	5.221

Informativa di settore – Settore Primario al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006**Dati Patrimoniali** (importi in migliaia di Euro)

Stato Patrimoniale	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Elisioni		Consolidato	
	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006
Attività:												
Attività di settore	34.189	32.138	135.724	125.049	79.449	77.364	3.569	6.520	(13.161)	(11.956)	239.769	229.116
Partecipazioni in collegate											1.983	3.399
Attività non allocate											111.296	76.573
Totale attività consolidate											353.048	309.088
Passività:												
Passività di settore	(22.087)	(20.374)	(92.242)	(78.473)	(33.190)	(30.089)	(2.344)	(3.859)	13.161	11.956	(136.702)	(120.839)
Passività non allocate											(71.331)	(108.103)
Patrimonio netto											(145.015)	(80.146)
Totale passiv. e patrim. netto consolidato											(353.048)	(309.088)

Informativa di settore – Settore Primario al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006**Altre informazioni** (importi in migliaia di Euro)

Altre Informazioni	Marchi propri		Marchi di terzi		Motori		Altre attività		Non allocati		Consolidato	
	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006	06 2007	06 2006
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	672	489	3.073	2.495	1.775	1.604	63	114	2.818	3.104	8.402	7.806

Informativa di settore – Settore Secondario al 30 giugno 2007 e al 30 giugno 2006

Le attività del Gruppo sono dislocate 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.

Ricavi per aree geografiche	America	Europa + CSI	Altri paesi	Consolidato
30 giugno 2007	18.505	185.942	14.742	219.189
30 giugno 2006	17.486	168.860	14.456	200.802

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

Totale attivo	Italia	Polonia	Messico	Giappone	Consolidato
30 giugno 2007	310.089	15.213	25.199	2.548	353.048
30 giugno 2006	296.646	5.212	3.612	2.992	308.462

Durante il primo semestre 2007, il risultato operativo è stato pari a 12,3 milioni di Euro, in diminuzione di 1,2 milioni di Euro rispetto al corrispondente periodo del 2006.

Il risultato del segmento cappe a marchi propri aumenta in valore assoluto di circa 2.603 milioni di Euro, mentre la percentuale sui ricavi passa dal 21,66% del primo semestre 2006 al 20,82% del medesimo periodo 2007. Il risultato del segmento cappe a marchi di terzi, sostanzialmente invariato nel periodo, costituisce il 17,62% dei ricavi complessivi del primo semestre 2006 in luogo del 16,92% del corrispondente periodo nel 2007. Per quanto riguarda il risultato del segmento motori si manifesta, infine, una lieve crescita pari a circa 0,4 milioni di Euro. Il risultato del segmento "altre attività", infine, manifesta una lieve flessione.

2. Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Affitti attivi	47	136	(89)
Plusvalenze ordinarie	911	109	802
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	286	494	(208)
Recuperi spese	479	364	115
Royalties	47	-	47
Ricavi affitto ramo azienda	-	10	(10)
Contributi in conto esercizio	80	10	70
Vendita beni strumentali	526	135	391
Altri ricavi e proventi	242	250	(8)
Totale altri ricavi operativi	2.618	1.508	1.110

L'incremento della voce in commento è legato principalmente alla crescita delle plusvalenze ordinarie e alla vendita di beni strumentali, entrambi legate al processo di ordinario rinnovo del parco cespiti. La crescita di queste voci ha compensato la diminuzione nei recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi consentendo il complessivo aumento di tale voce. Il consolidamento di Air Force S.p.A. non ha contribuito significativamente a detti incrementi apportando complessivamente ricavi per Euro/migliaia 97.

3. Ammortamenti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Ammortamento immobilizzazioni materiali	7.208	7.009	199
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.194	797	397
Totale ammortamenti	8.402	7.806	596

L'ammontare complessivo degli ammortamenti del primo semestre è passato da Euro/Mgl. 7.806 del 2006 a Euro/Mgl. 8.402 del 2007. L'impatto del consolidamento di Air Force S.p.A è pari ad Euro/Mgl. 109. Per la movimentazione di dettaglio delle voci ammortamenti materiali ed immateriali si rinvia ai rispettivi paragrafi delle Immobilizzazioni.

4. Oneri finanziari netti

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Proventi finanziari	417	185	232
Oneri finanziari	(938)	(1.586)	648
Proventi e oneri su cambi	(214)	(525)	311
Totale oneri finanziari netti	(735)	(1.926)	1.191

La consistente diminuzione degli oneri finanziari netti riceve un contributo positivo da parte di tutte le sue componenti. L'incremento dei proventi finanziari, che migliorano in valore assoluto di Euro/Mgl. 232, è dovuto in larga parte all'aumento degli interessi attivi verso banche. Il decremento degli oneri finanziari è dovuto al miglioramento della Posizione Finanziaria Netta, pur in presenza di un generale aumento dei tassi di interesse. Il Gruppo ha ricevuto inoltre un contributo positivo dalla riduzione dell'indebitamento di Turbo Air, che nel 2006 aveva manifestato effetti significativi. Positiva è stata inoltre l'attività di copertura dei ricavi in valuta, in un contesto non favorevole del mercato valutario. Il saldo dei proventi e oneri su cambi presenta una perdita pari a Euro/Mgl 214, in netto miglioramento rispetto al valore del 2006.

5. 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 ed alle plusvalenze o minusvalenze realizzate in seguito a cessioni.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Airforce S.p.A.	24	151	(127)
Ariafina Co Ltd.	0	96	(96)
Fox I.f.s.	26	-	26
Ism S.r.l.	89	100	(11)
Immobiliare Camino S.r.l.	(25)	(63)	38
Roal Electronics S.p.A.	(230)	23	(253)
Totale proventi ed oneri da società collegate	(116)	307	(423)

Come già evidenziato precedentemente, le partecipazioni in Immobiliare Camino S.r.l., Fox IFS e Roal Electronics S.p.A. sono state alienate prima della chiusura del 30 giugno 2007. Inoltre, Air Force S.p.A. è stata consolidata a partire dal 01 febbraio 2007, mentre Ariafina è stata consolidata a partire dal 01 giugno 2006. Per ulteriori dettagli si rimanda alla nota 15.

6. Costo del personale

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	Variazioni
Salari e stipendi	26.623	25.753	870
Oneri sociali	8.274	8.420	(146)
Tratt. di fine rapporto	1.131	1.110	21
Altri costi	2.406	1.187	1.219
Totale costo del personale	38.434	36.470	1.964

Tale voce, che ammonta ad Euro/Mgl. 38.434, aumenta nel complesso di circa il 5%. L'incremento è pari invece al 3% se si esclude l'effetto del consolidamento di Air Force S.p.A. Si precisa inoltre che la voce include l'exit bonus dell'Amministratore Delegato in carica fino al marzo 2007 e oneri per gli incentivi all'esodo del personale, entrambi inclusi alla voce "Altri costi". La voce Altri costi include inoltre i costi per i lavoratori interinali.

7. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei movimenti delle immobilizzazioni materiali avvenuti nel corso del primo semestre 2007 rispetto ai valori del 31 dicembre 2006.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Terreni e fabbricati	39.914	35.489	4.425
Impianti e macchinari	23.329	21.011	2.318
Attrezzature industriali e commerciali	14.147	13.061	1.086
Altri beni	2.303	2.652	(349)
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.115	6.794	(5.679)
Totale immobilizzazioni materiali	80.808	79.007	1.801

L'incremento, pari a Euro/migliaia 1.801 è dovuto soprattutto alla voce "terreni e fabbricati" ed è influenzato prevalentemente dagli investimenti per il sito produttivo in Messico e, per Euro/migliaia 693, dal consolidamento di Air Force. In particolare, l'avvio della nuova iniziativa in Messico ha generato investimenti per Euro/Mgl. 1.133, dei quali Euro/Mgl 691 alla voce Impianti e Macchinari ed Euro/Mgl. 442 per attrezzature industriali e commerciali. La diminuzione delle immobilizzazioni in corso e acconti è dovuta alla messa in funzionamento dell'impianto produttivo in Messico.

In generale, gli investimenti del periodo hanno riguardato principalmente l'espansione della capacità produttiva, l'ammodernamento delle strutture, il potenziamento degli impianti e macchinari di produzione, l'acquisto di stampi ed attrezzature collegati al lancio dei nuovi prodotti.

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.

8. Avviamento

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Avviamento iscritto nei bilanci delle controllate	12.208	12.208	-
Differenza di consolidamento	17.590	17.174	416
Totale avviamento	29.798	29.382	416

L'aumento della differenza di consolidamento è dovuto al primo consolidamento della Air Force S.p.A., di cui, come già evidenziato, si è acquisito il controllo nel corso del periodo.

In particolare l'incremento di Euro/Mgl 416 è imputabile per Euro/Mgl 256 alla partecipazione in Air Force S.p.A. detenuta sino alla data di acquisizione del controllo e, per la parte rimanente, all'ulteriore quota del capitale sociale del 15% acquisita il 23 gennaio 2007 (Euro/Mgl 160). A riguardo si veda anche la successiva nota 15.A).

9. Altre attività immateriali

Di seguito si riportano i prospetti di dettaglio dei movimenti delle Altre attività Immateriali relativi al primo semestre 2007 e 2006.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Costi di sviluppo	940	1.103	(163)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.138	1.205	(67)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	159	157	2
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.461	833	628
Altre immobilizzazioni immateriali	729	453	276
Totale altre attività immateriali	4.427	3.751	676

Al 30 giugno 2007 le immobilizzazioni immateriali passano da Euro/Mgl. 3.751 del 31 dicembre 2006 ad Euro/Mgl. 4.427 di giugno 2007 in aumento di Euro/Mgl. 676 risultanti dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico. L'incremento è dovuto per Euro/Mgl. 120 al consolidamento di Air Force, per la maggior parte relativa alla voce Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno.

La voce "Costi di sviluppo" è relativa ai costi connessi all'attività di sviluppo e progettazione dei prodotti caratteristici del business.

I "Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno" comprendono brevetti e royalties relativi all'iscrizione di brevetti, diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e programmi relativi ai software applicativi.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è relativa alla registrazione di marchi di proprietà effettuate dalle società del gruppo.

La voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" accoglie l'ammontare degli anticipi relativi a progetti di implementazione di software.

La voce "Altre immobilizzazioni immateriali" è relativa prevalentemente alle spese di co-partecipazione per la realizzazione di stampi industriali ed alle spese su beni di terzi in locazione. Il criterio adottato per l'ammortamento delle "Altre immobilizzazioni immateriali" è ritenuto rispondente alla residua possibilità di utilizzo delle stesse.

10. Crediti commerciali e finanziamenti

La voce in oggetto a fine periodo è così composta:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Crediti verso clienti	111.804	105.245	6.559
Crediti verso imprese collegate	1.003	1.629	(626)
Crediti verso controllanti	2.000	-	2.000
Totale crediti commerciali e finanziamenti	114.807	106.874	7.933

I crediti verso clienti hanno registrato un incremento lordo pari ad Euro/Mgl. 7.933, dei quali Euro/Mgl. 3.556 dovuti al consolidamento di Air Force. Tale variazione è dovuta all'espansione della attività commerciale del Gruppo.

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 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.

11. Rimanenze

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.456	22.859	10.597
Fondo svalutazione materie prime	(1.452)	(1.155)	(297)
Totale	32.004	21.704	10.300
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	23.153	17.165	5.988
Fondo svalutazione prod. in corso di lavorazione	(1.315)	(796)	(519)
Totale	21.838	16.369	5.469
Prodotti finiti e merci	14.654	11.811	2.843
Fondo svalutazione prodotti finiti	(982)	(985)	3
Totale	13.672	10.826	2.846
Totale rimanenze	67.514	48.899	18.615

L'incremento delle rimanenze è dovuto allo start-up produttivo in Messico, per il quale è stato necessario costituire scorte per Euro/Mgl 6.545 dei quali Euro/Mgl. 4.329 per materia prima e componenti, e al maggiore livello di servizio alla clientela. Air Force apporta un incremento di Euro/Mgl. 1.931, dovuto per Euro/Mgl. 1.157 a prodotti finiti.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi svalutazione che ammontano complessivamente a circa Euro 3,8 milioni a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte, inutilizzabilità dei componenti e di non vendibilità dei prodotti finiti a seguito della imminente entrata in vigore della Direttiva RoHs.

Le giacenze di magazzino comprendono anche i materiali ed i prodotti che alla data di chiusura del bilancio non erano fisicamente presenti nei nostri stabilimenti, ma che si trovavano presso terzi in esposizione, conto lavoro e conto visione.

12. Disponibilità liquide

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Depositi bancari e postali	27.274	29.214	(1.940)
Denaro e valori in cassa	108	120	(12)
Totale	27.382	29.334	(1.952)

Le disponibilità liquide si riducono di Euro/Mgl.1.952. Il consolidamento di Air Force apporta Euro/Mgl. 803.

La voce è costituita da eccedenze nei conti correnti di corrispondenza intrattenuti con gli Istituti di Credito e dalle disponibilità in contanti; la variazione del saldo è conseguente al miglioramento della posizione finanziaria netta del Gruppo. Il valore contabile di questa attività approssima il fair value. Per ulteriori informazioni si rimanda ai commenti sulla posizione finanziaria netta contenuti nella Relazione degli Amministratori e al Rendiconto Finanziario Consolidato.

13. Passività per prestazioni pensionistiche

Il Gruppo Elica accantona nel proprio bilancio un valore pari ad Euro/Mgl. 12.535, 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 2006, con proiezione del costo atteso al 31 dicembre 2007. Per valutare gli effetti del curtailment sono stati invece utilizzati calcoli aggiornati al 30 giugno 2007.

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

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007
Saldo di apertura	13.228
Cessione Fox IFS S.r.l.	(45)
Acquisizione Air Force S.p.A.	143
	13.326
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.091
Perdite nette attuariali iscritte nel periodo	40
	1.131
Oneri finanziari	350
Benefici erogati	(2.272)
Totale passività per prestazioni pensionistiche	12.535

Qualora il Gruppo avesse rilevato gli impatti delle modifiche apportate alla regolamentazione del trattamento di fine rapporto (TFR) precedentemente citata, il risultato operativo sarebbe complessivamente inferiore di circa Euro/Mil. 0,8 rispetto al valore riportato nella presente relazione. In particolare, il costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente, unitamente allo stralcio delle actuarial losses sospese in applicazione del metodo del corridoio, sarebbe stato maggiore di circa Euro/Mil. 2,6, mentre lo stralcio del debito verso collaboratori conseguente alla riforma avrebbe comportato ricavi non ricorrenti per circa Euro/Mil 1,8. Si sarebbe inoltre avuto minori oneri finanziari per Euro/Mil. 0,024.

Il Gruppo ha deciso di utilizzare il metodo del corridoio che consente di non rilevare la componente del costo calcolata secondo il metodo descritto rappresentata dagli utili o perdite attuariali qualora queste non eccedano il 10% del valore attuale dell'obbligazione a benefici definiti.

14. Debiti commerciali

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Debiti verso fornitori	121.024	89.060	31.964
Debiti verso imprese collegate	3.270	5.332	(2.062)
Totale debiti commerciali	124.294	94.392	29.902

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. Il residuo incremento è attribuibile alle maggiori dilazioni di pagamento ottenute dai fornitori.

Debiti verso imprese collegate

Tali debiti sono di natura commerciale. Le transazioni vengono regolate a condizioni di mercato.

15. Acquisizioni e conferimenti**15.A. Acquisizione maggioranza Air Force S.p.A.**

In data 23 gennaio 2007, Elica S.p.A. ha proceduto all'acquisizione da Fintrack S.p.A., società che controlla Elica tramite Fan S.A., del 15% di Air Force S.p.A (già detenuta al 45%). L'area di consolidamento è pertanto variata per l'inclusione della Air Force S.p.A. e della sua controllata, i cui risultati economici sono stati inclusi in Bilancio a partire dalla data di acquisizione del controllo. Fino alla data del consolidamento, la partecipazione è stata valutata secondo l'*equity method*.

Gli effetti dell'operazione sopra descritta sono sintetizzati nella tabella che segue. Si precisa che le allocazioni di fair value sono da considerarsi provvisorie e saranno finalizzate entro la chiusura dell'esercizio nel rispetto di quanto previsto dai principi contabili di riferimento (si veda anche la precedente nota 8).

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valori di carico in base ai ppcc Gruppo	Rettifiche di fair value	Fair value
Immobilizzazioni materiali	680	190	870
Immobilizzazioni immateriali	81		81
Attività finanziarie non correnti	20		20
Rimanenze di magazzino	1.983		1.983
Crediti commerciali	3.987		3.987
Attività per imposte differite	189		189
Altri Crediti	311		311
Partecipazioni	242		242
Cassa e banche	571		571
Passività per prestazioni pensionistiche	(147)		(147)
Fondi rischi ed oneri	(34)		(34)
Passività per imposte differite	(105)	(71)	(176)
Finanziamenti bancari e mutui	(1.059)		(1.059)
Debiti commerciali	(5.218)		(5.218)
Altri debiti	(675)		(675)
Totale Patrimonio Netto	826	119	945
- quota di pertinenza di terzi (40%)			378
- quota già di pertinenza di Elica S.p.A. (45%)			425
Patrimonio Netto residuo (15%)			142
Avviamento			160
Costo totale dell'acquisizione			302
Costo totale dell'acquisizione ^(*)			(302)
Cassa e banche acquisiti			571
Flusso di cassa netto in entrata a fronte della acquisizione			270

(*) Inclusivo di circa Euro/Migl. 2 per Oneri Accessori di acquisizione.

15.B. Cessione Fox Ifs S.p.A.

In data 31 maggio 2007 Fox Design S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione del 70,0% del Capitale Sociale di Fox IFS S.r.l. a terzi per un valore pari a Euro/Migl. 26 contro un valore di carico della partecipazione medesima pari ad Euro/Migl. 4 . La transazione è stata regolata per cassa. Nella stessa data è stata estinta la fideiussione contratta con BPU filiale di Ancona. Fino alla data della cessione, la partecipazione è stata consolidata.

<i>(in migliaia di Euro)</i>	Valori di carico ceduti
Immobilizzazioni materiali	19
Immobilizzazioni immateriali	107
Rimanenze di magazzino	161
Crediti commerciali	405
Attività per imposte differite	56
Altri Crediti	92
Cassa e banche	68
Passività per prestazioni pensionistiche	(45)
Finanziamenti bancari e mutui	(435)
Debiti commerciali	(310)
Altri debiti	(113)
Patrimonio Netto	4
Plusvalenza	22
Valore di cessione	26
Valore di cessione	26
Cassa e banche ceduti	(68)
Flusso di cassa netto in uscita a fronte della cessione	(42)

15.C Cessione partecipazione in Roal Electronics S.p.A..

Come già evidenziato nella relazione, in data 25 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto la partecipazione in Roal Electronics S.p.A. pari al 21,276% del Capitale Sociale. La cessione è avvenuta per un valore pari a 3,0 milioni di Euro, contro un valore di carico pari a 3,24 milioni di euro. Il regolamento della transazione è stato definito per 1,0 milioni di euro in contanti al momento di stipula dell'atto di vendita e per la parte rimanente in quattro rate da 500 mila euro ciascuna, che saranno saldate a partire dal 31 dicembre 2007 e fino al 31 dicembre 2010. Sul pagamento rateale saranno applicati gli interessi pari al tasso Euribor 6 mesi 365 gg al 30 novembre di ogni anno maggiorato dello 0,70%. La partecipazione è stata ceduta a Fintrack S.p.A., società che controlla Elica S.p.A. tramite FAN S.A. Fino alla data della cessione, la partecipazione è stata contabilizzata secondo l'*equity method*. Per la determinazione del valore effettivo della partecipazione è stata utilizzata la media aritmetica arrotondata per eccesso della somma dei valori determinati in applicazione del *Metodo misto patrimoniale e reddituale* con stima autonoma del goodwill e dal *Metodo Levered Discount Cash Flow*. La perizia è stata redatta da un perito indipendente.

15.D Cessione partecipazione in Immobiliare Camino S.r.l.

In data 15 maggio 2007 Turbo Air. S.p.A. ha ceduto la propria partecipazione del 20,80 % del Capitale Sociale di Immobiliare Camino S.r.l. ad uno degli altri soci per un valore pari a 101,6 mila euro contro un valore di carico pari a 127,0 mila euro. La transazione è stata regolata per cassa. Fino alla data della cessione, la partecipazione è stata contabilizzata secondo l'*equity method*. Per la determinazione del valore effettivo della partecipazione è stato confermato il valore di carico contabile in quanto ritenuto rappresentativo del valore corrente.

15.E Cessione partecipazione in Aerdorica S.p.A.

In data 13 giugno 2007 Elica S.p.A. ha ceduto a Fintrack S.p.A. la propria partecipazione al Capitale Sociale di Aerdorica S.p.A. per un valore di 50,0 mila euro, pari al valore di carico. La transazione è stata regolata per cassa. Fino alla data di cessione, la partecipazione è stata contabilizzata in base al patrimonio dichiarato dalla società al netto degli oneri di cessione. In data 28 giugno 2007 Elica S.p.A. ha altresì ceduto a Fintrack S.p.A. il prestito obbligazionario concesso ad Aerdorica S.p.A. per un valore di 152,6 mila euro, pari al valore nominale.

16. Impegni, garanzie e passività potenziali

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 possono avere o abbiano avuto rilevanti ripercussioni nella situazione finanziaria o nella redditività del Gruppo.

Si segnala tuttavia che la Capogruppo è stata convenuta in giudizio in alcuni procedimenti in cui è stata richiesta l'applicazione della normativa in materia di sub-fornitura prevista dalla L.192/92. In conseguenza di ciò ritenendo che l'interruzione dei rapporti fosse immotivata, gli attori hanno chiesto il risarcimento del relativo danno ed altre domande accessorie. La Società ritiene che tali pretese siano infondate. Inoltre, alla data della redazione della presente relazione semestrale, la Capogruppo ha ricevuto una informale notizia circa la effettuazione, da parte di un fornitore, di domanda ai fini dell'avvio di procedura conciliativa ai sensi della legge 192/98. Stante la natura del contratto e sentito il parere del consulente legale, il management del Gruppo non ha ritenuto necessario effettuare accantonamenti.

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 2007 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere risulta essere pari a Euro/Migl. 509 (Euro/Migl. 250 al 31 dicembre 2006). 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.

Garanzie ed impegni

La Capogruppo ha rilasciato nel corso del 2006 una fidejussione a favore della Bank Polska Kasa Opieki SA per conto delle proprie controllate Fime Polska Sp.z.o.o. (detenuta indirettamente tramite la Fime S.p.A. – ridenominata Elica Group Polska nel gennaio 2007) per un valore di Euro 2.500 migliaia e a favore di ElicaMex S.A.d.C.V. a favore dell'IntesaSanPaolo per l'ammontare di USD 6.500 migliaia, a fronte delle linee di credito ottenute dalle stesse.

La cessione della collegata Roal Electronics S.p.A., avvenuta in data 25 giugno 2007 a favore della Fintrack S.p.A., società che controlla Elica S.p.A. tramite Fan S.A., è avvenuta nel rispetto delle garanzie precedentemente sottoscritte dalla Capogruppo nei confronti di Unicredit. In particolare la lettera di patronage del valore di Euro/Migl. 2.127 sta per essere trasferita in capo alla cessionaria. La formalizzazione dell'operazione si completerà entro il mese di Ottobre 2007.

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) del valore residuo di Euro/Migl. 802 scadente nel 2010.

L'ammontare degli ordini effettuati a fornitori relativi ad immobilizzazioni materiali e non ancora evasi al 30 giugno 2007 è di circa 1,6 milioni di Euro, dei quali Euro/Migl. 720 in Polonia, Euro/Migl. 564 in Elica S.p.A., Euro/Migl. 270 in Fime S.p.A. ed Euro/Migl. 68 in ElicaMex S.a.de C.V.. Al 31 dicembre 2006, l'importo delle immobilizzazioni materiali non ancora evase era pari a Euro/Migl. 2.900. La variazione rispetto al 2006 è dovuta al completamento dei lavori di costruzione degli immobili in Messico, ultimati nel corso del terzo trimestre 2006.

Il Gruppo ha inoltre stipulato contratti di locazione di alcuni locali industriali e commerciali, renting autovetture e locazioni operative di hardware. L'ammontare dei canoni ancora dovuti dal Gruppo a fronte dei contratti di locazione di immobili e di leasing operativi è riepilogato nella tabella che segue:

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	Variazioni
Locazioni fabbricati	3.675	7.671	(3.996)
Noleggio auto e carrelli	1.466	1.104	362
Locazioni operative hardware	1.906	529	1377
Totale impegni per locazioni operative	7.047	9.304	(2.257)

La variazione dei canoni futuri per locazioni immobiliari è riconducibile principalmente alla risoluzione di contratti relativi a stabilimenti industriali precedentemente esistenti in capo alle società assoggettate a fusione con la capogruppo Elica S.p.A..

Eventi successivi

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2007, si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

Fabriano, 27 settembre 2007

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

(Francesco Casoli)

Allegato – Situazione Economica e Patrimoniale della capogruppo Elica S.p.A. al 30 giugno 2007

Riportiamo di seguito la situazione patrimoniale ed economica della capogruppo Elica S.p.A. al 30 giugno 2007 comparata con il 30 giugno 2006 per i dati economici ed al 31 dicembre 2006 per quelli patrimoniali. Negli schemi riportati di seguito si evidenzia l'impatto retroattivo della fusione disciplinata dall'atto notarile del 22 giugno che avrà effetti legali sul bilancio della Elica S.p.A. a partire dal 1 luglio 2007 (come richiesto dall'Opi 2 "Trattamento contabile delle fusioni nel bilancio d'esercizio" di Assirevi).

Conto economico <i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	30.06.2006	
		Stand alone	Post fusione
Ricavi verso terzi	173.752	123.357	167.917
Altri ricavi operativi	3.066	516	2.178
Variazione rimanenze prod.finiti e semilavorati	2.029	2.382	1.996
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	290		15
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(92.253)	(62.349)	(92.030)
Spese per servizi verso terzi	(38.644)	(27.127)	(30.905)
Costo del personale	(28.707)	(22.093)	(29.483)
Ammortamenti	(5.380)	(4.407)	(5.475)
Altre spese operative e accantonamenti	(3.950)	(2.088)	(3.025)
Utile operativo	10.204	8.191	11.190
Proventi ed oneri da partecipazioni	35	1.868	1.078
Proventi finanziari	867	165	202
Oneri finanziari	(996)	(605)	(1.147)
Proventi e oneri su cambi	(158)	(245)	(295)
Utile prima delle imposte	9.951	9.375	11.028
Imposte del periodo	(5.006)	(3.997)	(5.561)
Risultato del periodo	4.945	5.378	5.467

Stato patrimoniale - Attivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	
		Stand alone	Post fusione
Immobilizzazioni materiali	42.596	35.093	44.382
Avviamento	6.714		6.714
Altre attività immateriali	3.683	2.984	3.324
Partecipazioni in società controllate, collegate e JV	43.501	54.139	41.944
Altre attività finanziarie	30	150	180
Crediti diversi	1.290	1.262	1.271
Crediti tributari	1	1	1
Attività per imposte differite	5.026	3.457	4.553
Attività finanziarie disponibili per la vendita	251	86	251
Totale attività non correnti	103.093	97.172	102.621
Crediti commerciali e finanziamenti vs. correlate	121.617	108.420	109.120
Rimanenze	39.320	24.161	34.988
Altri crediti	4.024	1.286	2.373
Crediti tributari	6.364	1.164	4.249
Disponibilità liquide	22.002	11.301	26.186
Attività correnti	193.327	146.332	176.916
Totale attività	296.420	243.504	279.537

Stato patrimoniale - Passivo <i>(in migliaia di Euro)</i>	30.06.2007	31.12.2006	
		Stand alone	Post fusione
Passività per prestazioni pensionistiche	9.184	7.358	9.830
Fondi rischi ed oneri	3.322	1.136	2.415
Passività per imposte differite	6.762	4.616	6.840
Finanziamenti bancari e mutui	4.955	1.882	5.210
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	3.551	3.372	3.385
Debiti tributari	4.045	3.852	4.045
Debiti diversi	4.026	3.944	4.025
Passivo non corrente	35.844	26.160	35.749
Fondi rischi ed oneri	-	611	-
Finanziamenti bancari e mutui	607	254	4.260
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	1.438	1.248	1.405
Debiti commerciali verso terzi	89.558	48.273	74.677
Debiti commerciali e finanziari vs. correlate	5.111	14.634	5.447
Debiti tributari	7.134	2.582	3.743
Altri debiti	13.151	7.071	13.107
Passivo corrente	116.999	74.673	102.639
Capitale	12.665	12.665	12.665
Riserve di capitale	71.123	71.123	71.123
Altre riserve	54.844	48.926	47.563
Risultato dell'esercizio	4.945	9.957	9.798
Patrimonio netto	143.577	142.671	141.148
Totale passività e patrimonio netto	296.420	243.504	279.537

Dichiarazione ex art. 154-bis, comma secondo, T.U.F.

Il sottoscritto Vincenzo Maragliano, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della società Elica S.p.A., quanto alla Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 emessa in data 27 settembre 2007

dichiara ed attesta

in conformità a quanto previsto dall'art 154-bis, comma 2 del T.U.F. la corrispondenza della Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2007 alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 27 settembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Dott. Vincenzo Maragliano

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE REDATTA AI SENSI DELL'ART. 81 DEL REGOLAMENTO CONSOB ADOTTATO CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE ED INTEGRAZIONI

Agli Azionisti della
ELICA S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i “prospetti contabili”) e dalle relative note esplicative ed integrative inclusi nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della ELICA S.p.A. (società capogruppo). La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della ELICA S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 12 aprile 2007 e in data 12 settembre 2006.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative della ELICA S.p.A., identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli

conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'C. Beciani', with a long horizontal stroke extending to the right.

Carlo Beciani
Socio

Ancona, 24 ottobre 2007