



Elica S.p.A.

Resoconto intermedio di gestione

al 31 dicembre 2010

Sommario

Organi societari pagina 3

Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2010 pagina 4

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento pagina 6

Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione pagina 8

Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")..... pagina 8

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010

Conto economico consolidato pagina 9

Conto economico complessivo consolidato..... pagina 10

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata pagina 11

Rendiconto finanziario consolidato pagina 12

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010..... pagina 13

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 *bis* comma 2 del D. Lgs. 58/1998..... pagina 22

Organi societari

Componenti del Consiglio di Amministrazione

Francesco Casoli
Presidente Esecutivo,

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

Andrea Sasso

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

Gianna Pieralisi

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

Gennaro Pieralisi

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

Stefano Romiti

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

Fiorenzo Busso

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

Giovanni Frezzotti

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

Componenti del Collegio Sindacale

Corrado Mariotti

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

Stefano Marasca

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

Gilberto Casali

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

Franco Borioni

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

Daniele Capecchi

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

Comitato per il controllo interno

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Comitato per le remunerazioni

Stefano Romiti
Gennaro Pieralisi
Giovanni Frezzotti

Società di Revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.

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

Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00

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

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

Investor Relations Manager

e-mail: l.giovanetti@elica.com

Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione al 31 dicembre 2010**Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	% ricavi	31-dic-09	% ricavi	10 Vs 09 %
Ricavi	368.265		335.135		9,9%
EBITDA	26.700	7,3%	20.059	6,0%	33,1%
EBIT	11.059	3,0%	732	0,2%	1.410,8%
Elementi di natura finanziaria	(1.573)	(0,4%)	(1.972)	(0,6%)	(20,2%)
Imposte di periodo	(3.542)	(1,0%)	2.022	0,6%	(275,2%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	5.944	1,6%	782	0,2%	660,1%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	5.944	1,6%	782	0,2%	660,1%
Risultato di pertinenza del Gruppo	4.580	1,2%	231	0,1%	1.882,7%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	8,04		0,41		1.882,7%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	8,04		0,41		1.882,7%

L'utile per azione al 31 dicembre 2010 ed al 31 dicembre 2009 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	IV trim 10	% ricavi	IV trim 09	% ricavi	10 Vs 09 %
Ricavi	100.963		88.026		15%
EBITDA	6.496	6,4%	4.848	5,5%	34%
EBIT	3.018	3,0%	(2.160)	(2,5%)	n.s.
Elementi di natura finanziaria	(574)	(0,6%)	(226)	(0,3%)	154%
Imposte di periodo	(620)	(0,6%)	1.606	1,8%	(139%)
Risultato di periodo attività in funzionamento	1.824	1,8%	(780)	(0,9%)	n.s.
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.824	1,8%	(780)	(0,9%)	n.s.
Risultato di pertinenza del Gruppo	652	0,6%	(900)	(1,0%)	n.s.
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse	1,14		(1,58)		n.s.
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse	1,14		(1,58)		n.s.

L'utile per azione del IV trim 2010 e del IV trim 2009 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

L'EBITDA è definito come utile operativo (EBIT) più ammortamenti ed eventuale svalutazione Avviamento per perdita di valore. L'EBIT corrisponde all'utile operativo così come definito nel Conto Economico consolidato.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	30-set-10	31-dic-09
Crediti commerciali	89.145	96.463	85.589
Rimanenze	42.671	48.374	41.451
Debiti commerciali	(88.749)	(90.663)	(86.806)
Managerial Working Capital	43.067	54.174	40.234
% sui ricavi annualizzati	11,7%	15,2%	12,0%
Altri crediti / debiti netti	(4.985)	(4.422)	(6.963)
Net Working Capital	38.082	49.752	33.271
% sui ricavi annualizzati	10,3%	14,0%	9,9%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	30-set-10	31-dic-09
Disponibilità liquide	25.102	25.061	19.235
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(76)	(82)	(2.430)
Finanziamenti bancari e mutui	(30.457)	(21.638)	(14.780)
Debiti finanziari a lungo	(30.533)	(21.720)	(17.210)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(23)	(3.098)	(1.903)
Finanziamenti bancari e mutui	(29.426)	(39.344)	(23.058)
Debiti finanziari a breve	(29.449)	(42.442)	(24.961)
Posizione Finanziaria Netta	(34.880)	(39.101)	(22.936)

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

Andamento del quarto trimestre 2010

Nel corso del quarto trimestre 2010 il Gruppo ha realizzato ricavi consolidati in crescita del 14,7% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. La crescita dei ricavi ha ricevuto un contributo positivo sia dalle cappe che dall'area motori. Nell'area cappe, la crescita è stata particolarmente sostenuta nei marchi propri ed in generale il segmento medio alto ha realizzato una crescita superiore alla media. I ricavi sono cresciuti in tutte le aree geografiche e sono stati particolarmente sostenuti in Asia.

Il miglioramento dell'efficienza operativa è proseguito secondo i ritmi realizzati nel corso dei precedenti trimestri.

Nel corso del 2010 l'Euro ha mostrato segni di debolezza verso tutte le divise in cui il Gruppo realizza le proprie transazioni commerciali. L'andamento dei tassi di cambio ha avuto un lieve impatto positivo sul conto economico e la riserva di traduzione ha subito una variazione di 3.918 migliaia di Euro.

	medio 2010	medio 2009	%	31-dic-10	31-dic-09	%
USD	1,33	1,39	-4,62%	1,34	1,44	-7,21%
JPY	116,2	130,3	-10,84%	108,65	133,16	-18,41%
PLN	3,99	4,33	-7,74%	3,98	4,1	-3,05%
MXN	16,74	18,8	-10,97%	16,55	18,92	-12,54%
INR	60,45 (*)	n/a	n/a	59,76	n/a	n/a
RMB	9,04 (*)	n/a	n/a	8,82	n/a	n/a

(*) il cambio medio della Rupia indiana e del Remimbi cinese è stato calcolato per il periodo in cui le società controllate indiana e cinese sono state consolidate.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi netti annualizzati è passata dal 12,0% del dicembre 2009 all'11,7% del dicembre 2010.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2010 risulta in aumento rispetto ai valori del 31 dicembre 2009 a seguito del pagamento dell'earn-out relativo all'acquisizione della società tedesca Gutmann e al pagamento della prima tranche dell'acquisizione della società cinese Zhejiang Putian Electric Co. Ltd..

Fatti di rilievo del quarto trimestre 2010

In data 4 ottobre 2010 la Elica S.p.A. ha ceduto la residua partecipazione del 10% nella società Acem S.r.l. alla Nikel, partecipazione precedentemente detenuta dalla Fime S.p.A..

In data 26 ottobre 2010 la società ha esercitato il riscatto dell'immobile detenuto in leasing in cui è sito lo stabilimento di Mergo.

In data 11 novembre 2010 il Consiglio di Amministrazione della Società, sulla base della competenza allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 19 dello Statuto Sociale, ha approvato talune modifiche Statutarie necessarie ai fini dell'adeguamento alla normativa di cui al D.Lgs. 27/2010 e al D.Lgs. 39/2010. In pari data, il Consiglio ha altresì adottato, previo parere favorevole degli amministratori indipendenti, la nuova Procedura per le Operazioni con Parti Correlate ai sensi dell'art. 2391 bis c.c. e dell'art. 4 del Regolamento Consob in materia di parti correlate approvato con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche. Lo Statuto modificato e la procedura sono disponibili sul sito della Società nella sezione Investor Relations.

Già dal mese di gennaio 2011 risultano dai certificati di "radiation" le liquidazioni delle società Elica Finance e Elica International, avvenute negli ultimi mesi del 2010.

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

Il Gruppo Elica è il primo produttore mondiale di cappe da aspirazione per uso domestico ed ha una posizione di leadership in Europa nel settore dei motori per caldaie da riscaldamento ad uso domestico.

Società controllante

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

Società controllate alla data della pubblicazione del Resoconto intermedio di gestione

- o Elica Group Polska Sp.zo.o – Wrocław – (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% (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. de C.V. – Queretaro (Messico). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006 ed è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o. Leonardo Services S.A. de C.V. gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ELICAMEX S.A. de C.V.;
- ARIAFINA CO., LTD – Sagamihara-Shi (Giappone). Costituita nel settembre 2002 come joint venture paritetica con la Fuji Industrial di Tokyo, leader in Giappone con circa il 70% del mercato delle cappe. Elica S.p.A. ne ha acquisito il controllo nel maggio 2006 intendendo dare ulteriore stimolo allo sviluppo commerciale nell’importante mercato giapponese, dove vengono commercializzati prodotti di alta gamma;
- Airforce S.p.A. – Fabriano (AN). Opera in posizione specialistica nel settore della produzione e vendita di cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%;
- Airforce Germany GmbH – Stuttgart (Germania). Commercializza le cappe nel mercato tedesco attraverso i “kitchen studio” ed è partecipata al 95% da Airforce S.p.A.;
- Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti). Ha l’obiettivo di favorire lo sviluppo dei marchi del Gruppo nel mercato USA attraverso lo svolgimento di attività di marketing e trade marketing con personale residente. La società è interamente controllata da ELICAMEX S.A. de C.V.;
- Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania), società tedesca partecipata al 100% da Elica 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 ed ha provveduto alla sottoscrizione del 51% del capitale sociale della società indiana neo-costituita. La Elica PB India Private Ltd. tra le sue attività commercializza i prodotti del Gruppo.
- Zhejiang Putian Electric Co. Ltd – Shengzhou (Cina), società cinese partecipata al 55%, 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.

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

Negli ultimi mesi del 2010, le società Irlandese Elica Finance e lussemburghese Elica International sono state liquidate, mentre già rispettivamente da giugno e da settembre 2010 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le società Elica India e Putian. La società indiana Elica PB India Private Ltd. è entrata a far parte del Gruppo Elica a seguito di un joint venture agreement sottoscritto tra la Elica S.p.A. ed il sig. Bhutada e alcuni dei principali managers che lo affiancano. Il Gruppo Elica ha acquisito il controllo della società Putian acquistando una partecipazione di maggioranza pari al 55%.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del periodo sono state effettuate operazioni con le società controllate, collegate e altre parti correlate. Tutte le operazioni poste in essere rientrano nell'ordinaria gestione del Gruppo e sono regolate a condizioni di mercato.

Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione

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.

Prosegue l'attività di continuo monitoraggio dell'andamento della domanda da parte del Management. Nel corso dei mesi dell'anno 2011 già trascorsi, i principali mercati in cui il Gruppo esercita le proprie attività commerciali presentano segnali positivi; la visibilità della domanda rimane tuttavia limitata.

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.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	IV trim 10	IV trim 09 (*)	31-dic-10	31-dic-09
Ricavi	1	100.963	88.026	368.265	335.135
Altri ricavi operativi		215	1.540	2.371	2.831
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati		(2.308)	2.844	3.838	4.720
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		1.068	679	2.633	2.937
Consumi di materie prime e materiali di consumo	2	(52.737)	(48.740)	(193.689)	(180.198)
Spese per servizi	3	(19.192)	(17.390)	(73.864)	(66.676)
Costo del personale	4	(18.028)	(17.242)	(72.397)	(66.854)
Ammortamenti		(3.478)	(4.237)	(15.641)	(16.556)
Altre spese operative e accantonamenti		(2.749)	(2.978)	(9.721)	(9.896)
Oneri di ristrutturazione		(736)	(1.891)	(736)	(1.940)
Svalutazione Avviamento per perdita di valore		-	(2.771)	-	(2.771)
Utile operativo		3.018	(2.160)	11.059	732
Proventi ed oneri da società collegate		(6)	81	(592)	107
Sval. att. finanz. disponibili per la vendita		40	-	-	-
Proventi finanziari	5	55	524	1.383	1.197
Oneri finanziari	5	(738)	(923)	(2.677)	(3.069)
Proventi e oneri su cambi	5	75	92	313	(207)
Altri ricavi non operativi		-	-	-	-
Utile prima delle imposte		2.444	(2.386)	9.486	(1.240)
Imposte di periodo		(620)	1.606	(3.542)	2.022
Risultato di periodo attività in funzionamento		1.824	(780)	5.944	782
Risultato netto da attività dismesse		-	-	-	-
Risultato di periodo		1.824	(780)	5.944	782
di cui:					0
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		1.172	120	1.364	551

Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010- Gruppo Elica

Risultato di pertinenza del Gruppo	652	(900)	4.580	231
<i>Utile per azione base</i>				
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)	1,14	(1,58)	8,04	0,41
da attività in funz. (Euro/cents)	1,14	(1,58)	8,04	0,41
<i>Utile per azione diluito</i>				
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)	1,14	(1,58)	8,04	0,41
da attività in funz. (Euro/cents)	1,14	(1,58)	8,04	0,41

(*) in linea con il Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2009

Conto Economico Complessivo Consolidato al 31 dicembre 2010

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	IV trim 10	IV trim 09(*)	31-dic-10	31-dic-09
Risultato del periodo	1.824	(780)	5.944	782
Altre componenti del conto economico complessivo:				
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	1.582	1.538	3.918	467
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	73	14	93	4
Imposte sulle altre componenti del conto economico complessivo	(16)	(3)	(20)	(1)
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:	1.639	1.549	3.991	470
Totale risultato complessivo del periodo	3.463	769	9.935	1.252
di cui:				
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	1.453	114	1.626	448
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	2.010	655	8.309	804

(*) in linea con il bilancio consolidato al 31 12 2009

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	31-dic-10	31-dic-09
Immobilizzazioni materiali	6	83.096	69.100
Avviamento	7	41.168	33.818
Altre attività immateriali	8	23.868	21.093
Partecipazioni in società collegate		1.717	2.309
Altre attività finanziarie		219	30
Altri crediti		1.920	200
Crediti tributari		6	6
Attività per imposte differite	10	8.838	9.200
Attività finanziarie disponibili per la vendita		776	680
Totale attività non correnti		161.608	136.436
Crediti commerciali e finanziamenti	9	89.145	85.589
Rimanenze		42.671	41.451
Altri crediti		4.865	3.841
Crediti tributari		9.375	9.663
Strumenti finanziari derivati		649	770
Disponibilità liquide		25.102	19.235
Attivo corrente		171.807	160.549
Totale attività		333.415	296.985
Passività per prestazioni pensionistiche		9.182	9.554
Fondi rischi ed oneri		5.689	5.752
Passività per imposte differite	10	7.897	5.328
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		76	2.430
Finanziamenti bancari e mutui		30.457	14.780
Altri debiti		1.510	1.381
Debiti tributari		978	1.058
Strumenti finanziari derivati		-	-
Passivo non corrente		55.789	40.283
Fondi rischi ed oneri		953	1.082
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori		23	1.903
Finanziamenti bancari e mutui		29.426	23.058
Debiti commerciali		88.749	86.806
Altri debiti		11.104	14.686
Debiti tributari		7.168	4.699
Strumenti finanziari derivati		310	311
Passivo corrente		137.733	132.545
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(3.415)	(8.431)
Azioni proprie		(17.629)	(17.629)
Riserve di utili		64.210	64.086
Risultato dell'esercizio del Gruppo		4.580	231
Patrimonio netto del Gruppo		131.534	122.045
Capitale e Riserve di Terzi		6.995	1.561
Risultato dell'esercizio di Terzi		1.364	551
Patrimonio netto di Terzi		8.359	2.112
Patrimonio netto Consolidato		139.893	124.157
Totale passività e patrimonio netto		333.415	296.985

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

	31-dic-10	31-dic-09
<i>Dati in migliaia di Euro</i>		
Disponibilità liquide inizio esercizio	19.235	14.968
EBIT- Utile operativo	11.059	732
Ammortamenti e Svalutazioni	15.641	16.556
Svalutazione Avviamento per perdita di valore	0	2.771
EBITDA	26.700	20.059
Capitale circolante commerciale	5.811	16.001
Altre voci capitale circolante	4.163	(3.633)
Effetto cambi	0	99
Imposte pagate	(2.007)	(2.122)
Variazione Fondi	(1.128)	355
Altre variazioni	626	(7)
Flusso di Cassa delle Gestione Operativa	34.166	30.752
Incrementi Netti	(23.376)	(16.243)
Immobilizzazioni Immateriali	(6.559)	(4.792)
Immobilizzazioni Materiali	(10.442)	(11.748)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	(6.375)	(64)
Effetto cambi	0	361
Disinvestimento Ramo d'Azienda	0	0
Acquisto partecipazioni	(10.127)	0
Flusso di Cassa da Investimenti	(33.503)	(16.243)
Acquisto azioni proprie	0	0
Altri movimenti di capitale	120	0
Dividendi	0	(1.066)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	6.627	(7.744)
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	(2.715)	(181)
Interessi pagati	104	(1.188)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	4.136	(10.179)
Variazione Disponibilità liquide	4.799	4.330
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	1.068	(63)
Disponibilità liquide fine esercizio	25.102	19.235

Note illustrative al Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010

Struttura e attività in sintesi del Gruppo

I settori operativi in cui il Gruppo opera sono:

“Cappe”: produzione e commercializzazione di cappe e accessori;

“Motori”: produzione e commercializzazione di motori elettrici.

Le attività sono dislocate in Italia, Polonia, Messico, Germania, Giappone, India e Cina ed i ricavi sono conseguiti prevalentemente in America, Europa + CSI.

L'Euro rappresenta la valuta funzionale e di presentazione per Elica S.p.A. e per tutte le società incluse nell'area di consolidamento, con l'eccezione delle controllate estere Elica Group Polska Sp.zo.o, ELICAMEX S.A. de C.V., Leonardo S.A. de C.V., ARIAFINA CO., LTD., Elica PB India Private Ltd e Zhejiang Putian Electric Co. Ltd che redigono rispettivamente le proprie situazioni contabili in Zloty polacchi, Pesos messicani, Yen giapponesi, Rupie indiane e CNY 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 2010	medio 2009	%	31-dic-10	31-dic-09	%
USD	1,33	1,39	-4,62%	1,34	1,44	-7,21%
JPY	116,2	130,3	-10,84%	108,65	133,16	-18,41%
PLN	3,99	4,33	-7,74%	3,98	4,1	-3,05%
MXN	16,74	18,8	-10,97%	16,55	18,92	-12,54%
INR	60,45 (*)	n/a	n/a	59,76	n/a	n/a
RMB	9,04 (*)	n/a	n/a	8,82	n/a	n/a

(*) il cambio medio della Rupia indiana e del Remimbi cinese è stato calcolato per il periodo in cui le società controllate indiana e cinese sono state consolidate.

Criteri di redazione del Resoconto intermedio di gestione

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 è redatto ai sensi dell'art. 154 ter, comma 5 del Testo Unico della Finanza ("TUF") introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva "Trasparenza").

Il resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 è approvato dal consiglio di Amministrazione della Elica S.p.A. l'14 febbraio 2011 e nella stessa data lo stesso organo ne autorizza la diffusione al pubblico.

Principi contabili, criteri di consolidamento e cambiamenti di stima

I principi contabili utilizzati per la predisposizione dei dati quantitativi economico-finanziari patrimoniali al 31 dicembre 2010 sono gli IAS/IFRS, emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, alla data di riferimento della relazione. Con il termine IAS/IFRS si fa riferimento agli International Accounting Standards (IAS), agli International Financial Reporting Standards (IFRS) ed a tutti i documenti interpretativi emanati dall'IFRC (prima

denominati Standing Interpretations Committee). Nella predisposizione sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009.

Il resoconto intermedio di gestione è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari che sono iscritti al fair value. La valutazione delle voci è fatta ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza economica e nella prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

La redazione dei dati quantitativi economico-finanziari-patrimoniali intermedi richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni basate sulla miglior valutazione da parte della Direzione. Se in futuro tali stime e assunzioni dovessero differire dalle circostanze effettive, ovviamente si procederà alla modifica delle stesse nel periodo in cui le circostanze dovessero variare.

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

La presente relazione finanziaria 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 2009, ad eccezione di quanto previsto dagli emendamenti ed interpretazioni applicati dal 1° gennaio 2010. Tra questi ultimi, in particolare, si menzionano:

IFRS 3 – Aggregazioni aziendali

Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al *fair value* in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per fasi di società controllate. L'avviamento sarà unicamente determinato nella fase di acquisizione e sarà pari al differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite. Inoltre, nel caso in cui la società non acquisti il 100% della partecipazione, la quota di interessenza di pertinenza di terzi può essere valutata sia al *fair value*, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3. La versione rivista del principio prevede, inoltre, l'imputazione a conto economico di tutti i costi connessi all'aggregazione aziendale e la rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione.

IAS 27 – Bilancio consolidato e separato

Nell'emendamento allo IAS 27, invece, lo IASB ha stabilito che le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come *equity transaction* e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando una società controllante cede il controllo in una propria partecipata ma continua comunque a detenere un'interessenza nella società, deve valutare la

partecipazione mantenuta in bilancio al *fair value* ed imputare eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico. Infine, l'emendamento allo IAS 27 richiede che tutte le perdite attribuibili ai soci di minoranza siano allocate alla quota di interessenza di pertinenza dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata.

IFRS 8 – Settori Operativi

Questo emendamento richiede che le imprese forniscano il valore del totale delle attività per ciascun settore oggetto di informativa, se tale valore è fornito periodicamente al più alto livello decisionale operativo. Tale informazione era in precedenza richiesta anche in mancanza di tale condizione.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Ricavi per vendita di prodotti	367.854	335.091	32.763
Ricavi per prestazione di servizi	411	44	367
Totale ricavi	368.265	335.135	33.130

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

L'effetto della variazione dell'area di consolidamento sulla voce in oggetto è pari ad un valore positivo di 12.503 migliaia di Euro.

La tabella che segue fornisce un'analisi delle vendite nei vari mercati geografici, indipendentemente dall'origine dei beni e servizi. L'informativa per settori di vendita è riportata nella successiva nota 11.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	Americhe	Europa + CSI	Altri paesi	Consolidato
31 dicembre 2010	31.601	293.492	43.172	368.265
31 dicembre 2009	26.266	283.852	25.017	335.135

2. Consumi di materie prime e materiali di consumo

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Acquisti materie prime	(163.489)	(147.813)	(15.676)
Trasporti su acquisti	(2.737)	(1.852)	(885)
Acquisti materiali di consumo	(1.774)	(1.100)	(674)
Acquisto imballi	(8.322)	(9.031)	709
Acquisti materiali per officina	(872)	(457)	(415)
Acquisto semilavorati	(5.607)	(1.370)	(4.237)
Acquisti prodotti finiti	(3.970)	(3.167)	(803)
Altri acquisti	(552)	(351)	(201)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(6.366)	(15.057)	8.691
Totale	(193.689)	(180.198)	(13.491)

I consumi di materie prime e materiali di consumo presentano un incremento di 13.491 migliaia di Euro legato principalmente ad un incremento nei volumi di produzione. L'impatto del consolidamento delle nuove controllate asiatiche è pari a 6.936 migliaia di Euro.

Si segnala un miglioramento dell'incidenza di tale voce sulla somma tra i ricavi di periodo e le rimanenze di prodotti finiti e semilavorati dal 53% nel 2009 al 52% nello stesso periodo del 2010. Tale effetto positivo è la conseguenza delle modifiche introdotte alle policy degli acquisti e della logistica.

3. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(30.262)	(26.429)	(3.833)
Trasporti	(7.503)	(7.457)	(46)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(3.951)	(4.007)	56
Consulenze	(6.644)	(6.157)	(487)
Altre prestazioni professionali	(7.361)	(6.951)	(410)
Manutenzioni	(2.280)	(3.144)	864
Utenze varie	(3.983)	(3.744)	(239)
Provvigioni	(2.513)	(2.214)	(299)
Spese viaggi e soggiorni	(2.748)	(2.039)	(709)
Pubblicità	(2.113)	(1.173)	(940)
Assicurazioni	(1.349)	(1.219)	(130)
Compensi amministratori e sindaci	(1.112)	(908)	(204)
Fiere ed eventi promozionali	(1.006)	(311)	(695)
Servizi industriali	(599)	(563)	(36)
Commissioni e spese bancarie	(440)	(360)	(80)
Totale Spese per servizi	(73.864)	(66.676)	(7.188)

L'incremento della voce in oggetto è riconducibile per una quota significativa alle "spese per lavorazioni presso terzi" a seguito del più alto volume di produzione realizzato nel periodo in esame. Risulta inoltre un incremento di 940 mila Euro nella categoria "pubblicità", dovuto principalmente alle attività effettuate dalla nuova società, Elica India. L'effetto della variazione dell'area di consolidamento sul totale della voce costi per servizi è pari a 3.852 migliaia di Euro.

4. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Salari e stipendi	(49.455)	(46.700)	(2.755)
Oneri sociali	(15.348)	(14.673)	(675)
Trattamento di fine rapporto	(2.998)	(2.214)	(784)
Altri costi	(4.596)	(3.267)	(1.329)
Totale Costo del personale	(72.397)	(66.854)	(5.543)

L'incremento della voce in oggetto è principalmente legato agli effetti del rinnovo del contratto collettivo del lavoro (nazionale ed integrativo) e di una politica meritocratica che l'azienda sta perseguendo nell'anno appena concluso.

La voce "altri costi" include 1.884 migliaia di Euro relative alla contabilizzazione del "Piano di Stock Grant 2010".

L'impatto sul costo del personale della variazione dell'area di consolidamento è pari a 807 migliaia di Euro.

5. Oneri finanziari netti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Proventi finanziari	1.383	1.197	186
Oneri finanziari	(2.677)	(3.069)	392
Proventi e oneri su cambi	313	(207)	520
Totale oneri finanziari netti	(981)	(2.079)	1.098

La voce in commento registra un notevole miglioramento, dovuto per 520 migliaia di Euro ai proventi ed agli oneri su cambi.

Si evidenzia inoltre che nella voce "proventi finanziari" sono stati inclusi 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, tra l'altro, l'acquisto delle azioni della Società da parte della Whirlpool fino alla data del 23 febbraio 2010, è, infatti, soggetto al pagamento di Euro 0,50 su ogni azione acquistata. Maggiori informazioni sul contenuto degli accordi modificativi sono contenute nella Relazione Annuale sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, disponibile sul sito www.elicagroup.com.

6. Immobilizzazioni materiali

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	50.989	38.789	12.200
Impianti e macchinario	19.087	16.866	2.221
Attrezzature industriali e commerciali	8.878	8.596	282
Altri beni	3.282	1.989	1.293
Immobilizzazioni in corso e acconti	860	2.860	(2.000)
Totale	83.096	69.100	13.996

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 69.100 migliaia di Euro del 31 dicembre 2009 a 83.096 migliaia di Euro del 31 dicembre 2010. .

L'incremento per il consolidamento delle neo-controllate asiatiche è pari a 13.802 migliaia di euro.

7. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Avviamento iscritto nelle società consolidate	41.168	33.818	7.350
Totale	41.168	33.818	7.350

La voce in oggetto ha subito rispetto al 31 dicembre 2009 un incremento pari a 7.350 migliaia di Euro. Tale incremento è dovuto all'acquisizione del 55% della società cinese Putian.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, non si ravvisano indicatori di impairment al 31 dicembre 2010. 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 alla redazione del bilancio un'analisi più approfondita con il test di impairment.

8. Altre attività immateriali

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Costi di sviluppo	2.575	2.544	31
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.794	8.047	1.747
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.990	2.090	(100)
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.491	582	1.909
Altre immobilizzazioni immateriali	7.018	7.830	(812)
Totale	23.868	21.093	2.775

La presente voce ha subito un incremento significativo per l'implementazione di nuovi sistemi informativi, che hanno coinvolto alcune delle società del vecchio perimetro. L'impatto della variazione dell'area di consolidamento è infatti di soli 78 mila euro.

9. Crediti commerciali e finanziamenti

La voce crediti commerciali e finanziamenti è così composta:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Crediti verso clienti	88.125	84.564	3.561
Crediti verso imprese collegate	7	8	(1)
Crediti verso controllanti	1.013	1.017	(4)
Totale	89.145	85.589	3.556

Nella presente voce non sono iscritti crediti la cui durata residua alla data di chiusura del presente rendiconto risulti superiore ai cinque anni. I crediti sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, oltre che tenendo conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative stipulate con primarie compagnie di livello internazionale. Il management ritiene che il valore così espresso approssimi il fair value dei crediti.

L'incremento di tale voce è giustificato per 3 milioni di Euro dal consolidamento delle neo-controllate asiatiche.

10. Attività per imposte differite – Passività per imposte differite

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-10	31-dic-09	Variazioni
Attività fiscali differite	8.838	9.200	(362)
Passività fiscali differite	(7.897)	(5.328)	(2.569)

Totale	941	3.872	(2.931)
---------------	------------	--------------	----------------

L'incremento significativo delle passività fiscali differite è dovuto principalmente all'impatto fiscale sull'allocatione del plusvalore pagato per Putian ai cespiti.

11. Informativa per settori

Il Gruppo opera nei seguenti settori:

- "Cappe": produzione e commercializzazione di cappe e accessori;
- "Motori": produzione e commercializzazione di motori elettrici.

I ricavi di settore sono determinati in funzione della appartenenza dei prodotti venduti ad un'area di attività piuttosto che ad un'altra. Il risultato di settore è determinato tenendo conto di tutti gli oneri direttamente allocabili alle vendite appartenenti allo specifico settore. Fra i costi non allocati ai settori sono inclusi tutti i costi non direttamente imputabili all'area, siano essi di natura industriale, commerciale, generale, amministrativa oltre agli oneri/proventi finanziari e alle imposte.

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

Le attività, le passività e gli investimenti sono allocati direttamente in base alla appartenenza o meno ad una specifica area di attività.

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

Dati economici per settore (importi in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	Cappe		Motori		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Ricavi di segmento:								
verso terzi	313.074	287.897	55.190	47.238			368.265	335.135
verso altri segmenti	917	272	20.429	19.963	(21.346)	(20.235)	0	0
Totale ricavi	313.991	288.169	75.619	67.201	(21.346)	(20.235)	368.265	335.135
Risultato di segmento:	34.296	22.884(*)	6.958	2.186(*)			41.254	25.069(*)
Costi comuni non allocati							(30.194)	(24.337)(*)
Risultato operativo							11.059	732
Proventi ed oneri da società collegate					(592)	107	(592)	107
Proventi finanziari					1.383	1.197	1.383	1.197
Oneri finanziari					(2.677)	(3.069)	(2.677)	(3.069)
Proventi e oneri su cambi					313	(207)	313	(207)
Utile prima delle imposte					9.486	(1.240)	9.486	(1.240)
Imposte dell'esercizio					(3.542)	2.022	(3.542)	2.022
Risultato d'esercizio attività in funzionamento					5.944	782	5.944	782
Risultato netto da attività dismesse					0	0	0	0
Risultato d'esercizio					5.944	782	5.944	782

Dati Patrimoniali per settore (importi in migliaia di Euro)

STATO PATRIMONIALE	Cappe		Motori		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09	dic-10	dic-09
Attività:								
Attività di settore	210.481	188.474	74.512	66.946	(5.046)	(4.369)	279.948	251.051
Partecipazioni in collegate					1.717	2.309	1.717	2.309
Attività non allocate					51.750	43.625	51.750	43.625
Totale attività da funzionamento							333.415	296.985
Totale attività dismesse o in dismissione							0	0
Totale attività							333.415	296.985
Passività								
Passività di settore	(79.972)	(78.241)	(23.005)	(22.490)	5.046	4.371	(97.931)	(96.360)
Passività non allocate					(95.591)	(76.468)	(95.591)	(76.468)
Patrimonio netto					(139.893)	(124.157)	(139.893)	(124.157)
Totale passività da funzionamento							(333.415)	(296.985)
Totale passività dismesse o in dismissione							0	0
Totale passività							(333.415)	(296.985)

(*) I dati relativi all'esercizio precedente sono stati riclassificati al fine di una migliore comparabilità con i valori al 31 dicembre 2010

Fabriano, 14 febbraio 2011

Il Presidente
Francesco Casoli

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 *bis* comma 2 del D. Lgs. 58/1998

I sottoscritti Andrea Sasso in qualità di Amministratore Delegato e Vincenzo Maragliano in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Elica S.p.A., dichiarano, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Fabriano, 14 febbraio 2011

L'Amministratore Delegato
Andrea Sasso

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Vincenzo Maragliano