



**Elica S.p.A.**

**Relazione finanziaria semestrale**

**al 30 giugno 2015**

**Sommario**

<b>Organi societari</b>	pagina 3
<b>Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2015</b>	
Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali	pagina 4
Andamento del primo semestre 2015	pagina 5
Fatti di rilievo del primo semestre 2015	pagina 6
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 8
Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate	pagina 9
Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione	pagina 9
Adempimenti ai sensi del Titolo VI del regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 concernente la disciplina dei mercati ("Regolamento Mercati")	pagina 9
Adempimenti ai sensi degli articoli 70 comma 8 e 71 comma 1-bis "Regolamento Emittenti"	pagina 9
<b>Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2015</b>	
Conto economico consolidato	pagina 11
Conto economico complessivo consolidato	pagina 12
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 13
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 14
Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto consolidato	pagina 15
Note illustrate al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015	pagina 16
<b>Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 <i>bis</i> comma 2 del D. Lgs. 58/1998</b>	pagina 27

## Organi societari

### Componenti del Consiglio di Amministrazione

**Francesco Casoli**  
**Presidente Esecutivo**,  
nato a Senigallia (AN) il 05/06/1961, nominato con atto del 29/04/2015.

**Giuseppe Perucchetti**  
**Amministratore Delegato**, nato a Varese (VA) il 30/10/1958, nominato con atto del 29/04/2015.

**Gianna Pieralisi**  
**Consigliere Delegato**, nata a Monsano (AN) il 12/12/1934, nominata con atto del 29/04/2015.

**Gennaro Pieralisi**  
**Consigliere**, nato a Monsano (AN) il 14/02/1938, nominato con atto del 29/04/2015.

**Enrico Vita**  
**Consigliere indipendente**, nato a Fabriano (AN) il 16/02/1969, nominato con atto del 29/04/2015.

**Elio Cosimo Catania**  
**Consigliere indipendente**, nato a Catania il 05/06/1946, nominato con atto del 29/04/2015.

**Katia (Katiusa) Da Ros**  
**Consigliere indipendente e Lead Independent Director**, nata a Conegliano (TV) il 30/03/1967, nominata con atto del 29/04/2015.

**Davide Croff**  
**Consigliere indipendente**, nato a Venezia il 01/10/1947, nominato con atto del 29/04/2015.

### Componenti del Collegio Sindacale

**Gilberto Casali**  
**Presidente**, nato a Jesi (AN) il 14/01/1954, nominato con atto del 29/04/2015.

**Franco Borioni**  
**Sindaco effettivo**, nato a Jesi (AN) il 23/06/1945, nominato con atto del 29/04/2015.

**Simona Romagnoli**  
**Sindaco effettivo**, nata a Jesi (AN) il 02/04/1971, nominata con atto del 29/04/2015.

**Leandro Tiranti**  
**Sindaco supplente**, nato a Sassoferato (AN) il 04/05/1966, nominato con atto del 29/04/2015.

**Serenella Spaccapaniccia**  
**Sindaco supplente**, nato a Montesangiovio (AP) il 04/04/1965, nominato con atto del 29/04/2015.

### Comitato per il controllo interno e la gestione dei rischi

Davide Croff (Presidente)  
Elio Cosimo Catania  
Enrico Vita

### Comitato per le nomine e per la remunerazione

Elio Cosimo Catania (Presidente)  
Davide Croff  
Enrico Vita

### Società di Revisione

KPMG S.p.A.

### Sede legale e dati societari

Elica S.p.A.  
Sede sociale: Via Casoli,2 – 60044 Fabriano (AN)  
Capitale Sociale: Euro 12.664.560,00  
Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese: 00096570429  
Iscritta al REA di Ancona n. 63006 – Partita I.V.A. 00096570429

### Investor Relations Manager

Laura Giovanetti  
e-mail: [L.giovanetti@elica.com](mailto:L.giovanetti@elica.com) Telefono: +39 0732 610727

**Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2015*****Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali***

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>% ricavi</b>	<b>30-giu-14</b>	<b>% ricavi</b>	<b>15 Vs 14 %</b>
Ricavi	203.212		195.743		3,8%
EBITDA ante oneri di ristrutturazione	14.354	7,1%	13.018	6,7%	10,3%
EBITDA	13.412	6,6%	12.326	6,3%	8,8%
EBIT	4.873	2,4%	4.054	2,1%	20,2%
Elementi di natura finanziaria	(1.052)	(0,5%)	(2.052)	(1,0%)	(48,7%)
Imposte di periodo	(2.206)	(1,1%)	(685)	(0,3%)	222,0%
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>	<b>1.615</b>	<b>0,8%</b>	<b>1.317</b>	<b>0,7%</b>	<b>22,6%</b>
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	1.615	0,8%	1.317	0,7%	22,6%
Risultato di pertinenza del Gruppo	1.371	0,7%	741	0,4%	85,0%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	2.2100		1.1943		85,1%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	2.2100		1.1943		85,1%

L'utile per azione al 30 giugno 2015 ed al 30 giugno 2014 è stato determinato rapportando il Risultato netto di Gruppo da attività in funzionamento e dismesse al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>30-giu-14</b>
Crediti commerciali	73.518	63.456	75.643
Rimanenze	63.851	57.609	59.876
Debiti commerciali	(102.747)	(88.238)	(95.390)
<b>Managerial Working Capital</b>	<b>34.622</b>	<b>32.827</b>	<b>40.129</b>
% sui ricavi annualizzati	8,5%	8,4%	10,3%
Altri crediti / debiti netti	(9.649)	(11.854)	(15.144)
<b>Net Working Capital</b>	<b>24.973</b>	<b>20.973</b>	<b>24.985</b>

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>30-giu-14</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>26.976</b>	<b>35.241</b>	<b>24.970</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(10)	(12)	(13)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.575)	(29.277)	(29.973)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(25.585)</b>	<b>(29.289)</b>	<b>(29.986)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(9)	(12)	(13)
Finanziamenti bancari e mutui	(65.149)	(57.364)	(55.900)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(65.158)</b>	<b>(57.376)</b>	<b>(55.913)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(63.767)</b>	<b>(51.424)</b>	<b>(60.929)</b>

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 2015**

Nel corso del primo semestre 2015 il Gruppo Elica ha realizzato ricavi consolidati pari a 203,2 milioni di Euro, in aumento del 3,8% rispetto allo stesso periodo del 2014 e sostanzialmente stabili a cambi costanti. La domanda mondiale delle cappe registra un calo del 2,8%<sup>1</sup> nel semestre, principalmente dovuto al perdurare della contrazione del mercato in Asia<sup>2</sup> (- 4,1%), in America Latina (-3,2%) e all'inasprimento del calo del mercato est-europeo (-8,3%), quest'ultimo fortemente condizionato dall'andamento del mercato russo. Tuttavia prosegue in Europa occidentale il *trend* di crescita del mercato, in ripresa del 2,7%, e anche il Nord America si conferma in crescita del 4,2%.

L'Area Cooking ha realizzato ricavi in crescita del 3,1% rispetto al primo semestre del 2014, caratterizzata da l'incremento sia delle vendite a marchi di terzi (+1,5%) sia delle vendite di prodotti a marchi propri (+5,5%) che hanno registrato una forte accelerazione. In particolare il *brand* Elica registra nel primo semestre una straordinaria *performance* di crescita del 16,7%, a conferma dei risultati raggiunti grazie agli investimenti fatti per dare impulso al marchio.

Anche l'Area Motori nel primo semestre 2015 registra una forte crescita dei ricavi dell'8,1%, dovuta agli ottimi risultati del segmento *heating*, in marcata ripresa nel secondo trimestre dell'anno.

Con riferimento ai ricavi realizzati nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti<sup>3</sup>, i ricavi registrati nelle Americhe crescono del 17,3%, principalmente per l'effetto favorevole dell'andamento valutario. Anche i ricavi in Europa sono in crescita del 2,3%, pur risentendo negativamente dell'andamento valutario, mentre i ricavi in Asia<sup>4</sup> si contraggono del 2,0%, influenzati tra l'altro dall'andamento negativo del mercato giapponese.

L'EBITDA ante oneri di ristrutturazione del primo semestre 2015, pari a 14,4 milioni di Euro, registra una crescita del 10,3% rispetto allo stesso periodo del 2014, dovuta principalmente all'efficienza produttiva generata dalla maggior integrazione della catena del valore ed alle attività svolte sul fronte degli acquisti, unite all'effetto positivo dell'andamento delle valute. L'EBITDA al netto degli oneri di ristrutturazione è pari a 13,4 milioni di Euro, in miglioramento del 8,8% rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Va sottolineato che i costi di ristrutturazione, pari a 0,9 milioni di Euro, si riferiscono principalmente al piano in essere nella controllata messicana.

L'EBIT al netto degli oneri di ristrutturazione è pari a 4,9 milioni di Euro, in aumento del 20,2% rispetto ai 4,1 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo del 2014.

Nel corso del primo semestre 2015 l'Euro a cambi medi si è indebolito verso tutte le divise verso cui il Gruppo è esposto, ad eccezione del Rublo.

	<b>medio 1H 2015</b>	<b>medio 1H 2014</b>	<b>%</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>%</b>
USD	1,12	1,37	-18,2%	1,12	1,21	-7,4%
JPY	134,20	140,40	-4,4%	137,01	145,23	-5,7%
PLN	4,14	4,18	-1,0%	4,19	4,27	-1,9%
MXN	16,89	17,97	-6,0%	17,53	17,87	-1,9%
INR	70,12	83,29	-15,8%	71,19	76,72	-7,2%
CNY	6,94	8,45	-17,9%	6,94	7,54	-8,0%
RUB	64,64	47,99	34,7%	62,36	72,34	-13,8%
GBP	0,73	0,82	-11,0%	0,71	0,78	-9,0%

L'incidenza degli elementi di natura finanziaria nel primo semestre del 2015 si dimezza, passando dal -1,0% del primo semestre 2014 al -0,5% del primo semestre del 2015, principalmente per effetto di una miglior *perfomance* della gestione valutaria.

<sup>1</sup> Dati a volume relativi al mercato mondiale delle cappe.

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

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

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

Il Risultato Netto, pari a 1,6 milioni di Euro, è in aumento del 22,6% rispetto agli 1,3 milioni di Euro realizzati nel primo semestre del 2014.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi annualizzati, pari all'8,5%, è sensibilmente inferiore rispetto al 10,3% registrato al 30 giugno 2014 ed in linea con l'8,4% realizzato al 31 dicembre del 2014. L'ottimo risultato raggiunto, riconducibile in particolare al miglioramento delle rimanenze rispetto al trimestre precedente, è il frutto di una costante azione di Elica volta ad ottimizzare l'allocazione delle risorse finanziarie.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015, in debito per 63,8 milioni di Euro, si incrementa rispetto ai 51,4 milioni di Euro del 31 dicembre 2014 e rispetto ai 60,9 milioni di Euro del 30 giugno 2014 in particolar modo per effetto del pagamento di 6,8 milioni di Euro di oneri non ricorrenti, riconducibili in gran parte al Piano di Ristrutturazione già portato a termine e spesato negli esercizi 2013 e 2014.

### **Fatti di rilievo del primo semestre 2015**

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

In data 12 febbraio 2015, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2014 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

In pari data il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato che il nuovo operatore Specialista di Elica S.p.A. sarà Equita SIM, primaria banca d'affari, attiva nei mercati azionari di tutto il mondo e broker di riferimento per gli investitori istituzionali nelle decisioni di investimento nei titoli italiani. L'incarico ad Equita SIM sarà efficace dal 2 marzo 2015, pertanto in pari data cesserà quello relativo all'attuale operatore Specialista.

In data 19 marzo 2015, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A ha approvato il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014 e il Progetto di Bilancio Individuale al 31 dicembre 2014 di Elica S.p.A., redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS. Il medesimo Consiglio ha inoltre proposto la distribuzione di un dividendo pari a 2,84 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), da prelevarsi dal Risultato Netto del Bilancio Individuale, corrispondente ad un pay-out ratio del 36,3% sul Risultato Netto del Bilancio Individuale. Ha proposto lo stacco della cedola n. 7 in data 25 maggio, la record date in data del 26 maggio e il pagamento del dividendo in data 27 maggio 2015.

Il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2014 e la Relazione sulla Remunerazione, oltre alla Relazione illustrativa dell'organo amministrativo all'assemblea per la nomina del Consiglio di Amministrazione e la determinazione del relativo compenso, alla Relazione illustrativa dell'organo amministrativo all'assemblea per la nomina del Collegio Sindacale e la determinazione del relativo compenso, alla Relazione illustrativa dell'organo amministrativo all'assemblea contenente la proposta del Collegio Sindacale per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ed alla Relazione degli Amministratori all'Assemblea sulla proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime.

Elica prende atto di aver sostanzialmente raggiunto gli obiettivi di *performance* fissati nella Guidance, comunicata al mercato il 14 febbraio 2014, realizzando una crescita dei ricavi consolidati pari allo 0,8% a cambi costanti, rispetto all'esercizio precedente (stimata tra l'1 e il 3%), un EBITDA prima degli oneri di ristrutturazione pari a 30,8 milioni di Euro, in crescita del 6,6% (stimata tra il 4 e il 7%) e una Posizione Finanziaria Netta in debito per 51,4 milioni Euro (stimata non superiore a 52 milioni di Euro).

Il 25 marzo 2015 Elica ha partecipato alla STAR Conference 2015 di Milano.

In data 5 aprile 2015, Elica ha reso noto che, in data 2 aprile 2015, è stata depositata una lista per la nomina dei componenti per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale da parte dell'azionista di maggioranza FAN S.R.L., titolare del 52,809 % del capitale sottoscritto e versato.

In data 7 aprile 2015, Elica ha messo a disposizione del pubblico, presso la sede sociale, presso il meccanismo di stoccaggio 1INFO ([www.1info.it](http://www.1info.it)) e sul sito internet di Elica S.p.A,

<http://corporation.elica.com> la Relazione finanziaria annuale comprendente il Progetto di Bilancio di esercizio ed il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, la Relazione sulla gestione e l'attestazione di cui all'articolo 154-bis, comma 5, D. Lgs. 58/1998, unitamente alla Relazione del Collegio Sindacale, alle Relazioni della società di revisione, alla Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2014 e alla Relazione sulla Remunerazione, oltre alla Relazione Illustrativa degli Amministratori all'Assemblea degli azionisti relativa alla proposta di acquisto e disposizione di azioni proprie. I bilanci e/o i prospetti riepilogativi delle società controllate e collegate di Elica S.p.A., in conformità al disposto dell'art. 2429 Codice Civile e le situazioni contabili delle società controllate ex art. 36 Regolamento Mercati sono state messe a disposizione del pubblico presso la sede legale.

In data 29 aprile 2015, l'Assemblea degli Azionisti di Elica S.p.A., riunitasi in seduta ordinaria, ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014 di Elica S.p.A., la Relazione degli Amministratori sulla Gestione, la Relazione del Collegio Sindacale, la Relazione della Società di revisione.

L'Assemblea dei Soci ha inoltre deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 2,84 centesimi di Euro per azione (al lordo delle ritenute di legge), da prelevarsi dal Risultato Netto del Bilancio Individuale e corrispondente ad un pay-out ratio del 36,3% sul Risultato Netto del Bilancio Individuale. Ha deciso per stacco della cedola n. 7 in data 25 maggio, record date in data 26 maggio e pagamento del dividendo in data 27 maggio 2015.

L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Elica S.p.A. ha preso atto di quanto contenuto nella Relazione sulla Remunerazione ed ha deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della stessa, ed ha conferito a KPMG S.p.A. l'incarico di revisori legali dei conti per il periodo 2015- 2023, approvandone il compenso e i relativi criteri di adeguamento.

L'Assemblea ha nominato i componenti del Consiglio di Amministrazione, che resterà in carica per gli esercizi 2015, 2016 e 2017, fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017, il cui numero è stato determinato in 8 membri: Francesco Casoli, nominato Presidente, Giuseppe Perucchetti, Gianna Pieralisi, Enrico Vita, Elio Cosimo Catania Katiusa (Katia) Da Ros, Davide Croff, Gennaro Pieralisi. I Signori Enrico Vita, Elio Cosimo Catania, Katiusa Da Ros ed Davide Croff hanno dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dalle disposizioni vigenti.

L'Assemblea dei Soci ha inoltre nominato i 3 componenti effettivi del Collegio Sindacale: Gilberto Casali, Presidente, Simona Romagnoli e Franco Borioni.

L'Assemblea infine 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, al fine di dotare la Società di un importante strumento di flessibilità strategica ed operativa.

Inoltre in data 29 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Francesco Casoli, Giuseppe Perucchetti e Gianna Pieralisi consiglieri delegati di Elica S.p.A.; ha valutato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai Consiglieri Elio Catania, Davide Croff, Katia Da Ros e Enrico Vita ritenendoli indipendenti sia con riferimento ai requisiti di cui all'art. 148, comma 3, del TUF (richiamati dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF), sia con riferimento ai requisiti di cui all'art. 3.C.1. del Codice di Autodisciplina delle società quotate; ha provveduto a nominare Elio Catania (Presidente), Davide Croff e Enrico Vita, amministratori indipendenti/non esecutivi, quali componenti del Comitato per le Nomine e per la Remunerazione; ha altresì provveduto a nominare Davide Croff (Presidente), Elio Catania e Enrico Vita, amministratori indipendenti/non esecutivi, quali componenti del Comitato per il Controllo Interno e la Gestione dei Rischi; ha designato il Consigliere indipendente Katia Da Ros quale Lead Independent Director; ha identificato l'Amministratore Esecutivo, Francesco Casoli, incaricato del Sistema di Controllo Interno e Gestione dei Rischi; ha nominato il Consigliere, Giuseppe Perucchetti, come "Datore di Lavoro". Il Sig. Alberto Romagnoli, in possesso dei requisiti previsti dallo Statuto, è stato nominato quale Dirigente preposto alla Redazione dei Documenti Contabili Societari, previo parere del Collegio Sindacale.

In data 14 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

Il 15 maggio 2015 Elica ha partecipato ad un Investor Presentation, organizzata a Milano da Equita Sim, svolgendo presentazioni ed incontri con investitori istituzionali.

Il 20 maggio Elica ha partecipato alla Italian Stock Market Opportunities Conference, organizzata a Parigi da Banca IMI.

Il 25 maggio 2015 il verbale dell'Assemblea Ordinaria tenutasi in data 29 aprile 2015, con i relativi allegati è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede della Società, presso il meccanismo di stoccaggio 1Info all'indirizzo [www.1info.it](http://www.1info.it) ed è consultabile sul sito internet del della Società, <http://corporation.elica.com> sezione Assemblea Azionisti.

### ***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 (Ancona, Italia) è la capofila del Gruppo (in breve Elica).

#### *Società controllate*

o Elica Group Polska Sp.zo.o – Wroclaw – (Polonia) (in breve Elica Group Polska). Detenuta al 100%, è operativa dal mese di settembre 2005 nel settore della produzione e vendita di motori elettrici e dal mese di dicembre 2006 nel settore della produzione e vendita di cappe da aspirazione per uso domestico;

o Elicamex S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Elicamex). La società è stata costituita all'inizio del 2006 ed è detenuta al 100% (98% dalla Capogruppo e 2% tramite la Elica Group Polska). Attraverso questa società, il Gruppo intende concentrare in Messico la produzione dei prodotti destinati ai mercati americani e cogliere i vantaggi connessi all'ottimizzazione dei flussi logistici e industriali;

o Leonardo Services S.A. de C.V. – Queretaro (Messico) (in breve Leonardo). La società è stata costituita nel corso del mese di gennaio 2006, è detenuta direttamente dalla Capogruppo al 98% ed indirettamente tramite la Elica Group Polska Sp.zo.o.. Leonardo Services S.A. de C.V. gestisce tutto il personale delle attività messicane, fornendo servizi alla società ELICAMEX S.A. de C.V.;

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

o Airforce S.p.A. – Fabriano (Ancona, Italia) (in breve Airforce). Opera in posizione specialistica nel settore della produzione e vendita di cappe. La quota di partecipazione di Elica S.p.A. è pari al 60%;

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

o Elica Inc. – Chicago, Illinois (Stati Uniti), ufficio a Bellevue, Washington (Stati Uniti). Ha l'obiettivo di favorire lo sviluppo dei marchi del Gruppo nel mercato USA attraverso lo svolgimento di attività di *marketing* e *trade marketing* con personale residente. La società è interamente controllata da ELICAMEX S.A. de C.V.;

o Exklusiv Hauben Gutmann GmbH – Mulacker (Germania) (in breve Gutmann), società tedesca partecipata al 100% da Elica S.p.A. è *leader* del mercato tedesco nel settore delle cappe da cucina *high end*, specializzato nella produzione di cappe *tailor made* e di cappe altamente performanti.

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

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

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

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

*Società collegate*

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

*Variazioni area di consolidamento*

Non ci sono state variazioni dell’area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2014.

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

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

**Eventi successivi e prevedibile evoluzione della gestione**

Il 9 luglio 2015 Elica ha preso parte al Mid&Small Cap Event, organizzato a Francoforte da Equita SIM, svolgendo incontri con la comunità finanziaria.

Il Gruppo svolge una continua e approfondita attività di monitoraggio sull’andamento della domanda che, nel corso dei primi sei mesi dell’anno 2015, ha evidenziato complessivamente un segno negativo, specialmente in est Europa, Asia e America Latina, rispetto al primo semestre 2014. Al contrario *trend* positivi si sono registrati in Nord America ed Europa Occidentale.

Il Gruppo svolge una continua e approfondita attività di monitoraggio sull’andamento della domanda che nel corso dell’anno 2015, stima in crescita in Europa e nelle Americhe e in contrazione in Asia, rispetto al 2014.

A fronte dei risultati attesi dalla costante implementazione della strategia a lungo termine del Gruppo, Elica prevede per il 2015 un incremento dei Ricavi consolidati fra l’1% e il 3% ed un incremento dell’EBITDA consolidato, prima degli oneri di ristrutturazione, fra il 7% e il 14% rispetto all’esercizio 2014, ponendosi come obiettivo il raggiungimento a fine 2015 di una Posizione Finanziaria Netta di 50 milioni di Euro.

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

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

**Adempimenti ai sensi degli articoli 70 comma 8 e 71 comma 1-bis “Regolamento Emittenti”**

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



**Elica S.p.A.**

**Bilancio consolidato semestrale abbreviato**

**per il periodo chiuso al**

**30 giugno 2015**

**Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2015****Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2015**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>
Ricavi	<b>1</b>	203.212	195.743
Altri ricavi operativi	<b>2</b>	1.386	4.122
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	<b>3</b>	3.675	3.850
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		3.081	2.571
Consumi di materie prime e materiali di consumo	<b>3</b>	(112.990)	(110.784)
Spese per servizi	<b>4</b>	(37.121)	(32.842)
Costo del personale	<b>5</b>	(41.939)	(42.354)
Ammortamenti		(8.539)	(8.272)
Altre spese operative e accantonamenti	<b>6</b>	(4.950)	(7.288)
Oneri di ristrutturazione	<b>20</b>	(942)	(692)
<b>Utile operativo</b>		<b>4.873</b>	<b>4.054</b>
Proventi ed oneri da società collegate		(5)	(9)
Proventi finanziari	<b>7</b>	72	210
Oneri finanziari	<b>7</b>	(1.849)	(2.126)
Proventi e oneri su cambi	<b>7</b>	730	(127)
<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>3.821</b>	<b>2.002</b>
Imposte di periodo		(2.206)	(685)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>		<b>1.615</b>	<b>1.317</b>
<b>Risultato netto da attività dismesse</b>		-	-
<b>Risultato di periodo</b>		<b>1.615</b>	<b>1.317</b>
di cui:			
Risultato di pertinenza di terzi utile (perdita)		244	576
Risultato di pertinenza del Gruppo		1.371	741
<b>Utile per azione base (Euro/cents)</b>		<b>2,21</b>	<b>1,19</b>
da attività in funz. e dismesse (Euro/cents)		2,21	1,19
da attività in funz. (Euro/cents)		2,21	1,19
<b>Utile per azione diluita (Euro/cents)</b>		<b>2,21</b>	<b>1,19</b>
da attività in funz. e dimesse (Euro/cents)		2,21	1,19
da attività in funz. (Euro/cents)		2,21	1,19

***Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 giugno 2015***

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.615</b>	<b>1.317</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti	189	(643)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	(44)	209
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>145</b>	<b>(434)</b>
<b>Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:</b>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	3.769	151
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	(128)	(30)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio	35	8
<b>Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>3.676</b>	<b>129</b>
<b>Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:</b>	<b>3.821</b>	<b>(305)</b>
<b>Totale risultato complessivo del periodo</b>	<b>5.436</b>	<b>1.012</b>
di cui:		
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)	758	687
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo	4.678	325

**Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2015**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
Immobilizzazioni materiali	<b>8</b>	90.748	88.014
Avviamento	<b>9</b>	45.923	44.911
Altre attività immateriali	<b>10</b>	27.603	26.660
Partecipazioni in società collegate	<b>11</b>	1.430	1.437
Altri crediti	<b>16</b>	242	182
Crediti tributari	<b>17</b>	5	5
Attività per imposte differite	<b>12</b>	15.279	15.265
Attività finanziarie disponibili per la vendita		156	156
Strumenti finanziari derivati		28	1
<b>Totale attività non correnti</b>		<b>181.414</b>	<b>176.631</b>
Crediti commerciali e finanziamenti	<b>13</b>	73.518	63.456
Rimanenze	<b>14</b>	63.851	57.609
Altri crediti	<b>16</b>	8.542	6.935
Crediti tributari	<b>17</b>	10.066	7.330
Strumenti finanziari derivati		202	146
Disponibilità liquide	<b>19</b>	26.976	35.241
<b>Attivo corrente</b>		<b>183.155</b>	<b>170.717</b>
<b>Totale attività</b>		<b>364.569</b>	<b>347.348</b>
Passività per prestazioni pensionistiche		10.690	12.752
Fondi rischi ed oneri	<b>15</b>	2.662	5.441
Passività per imposte differite	<b>12</b>	5.077	4.910
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	<b>19</b>	10	12
Finanziamenti bancari e mutui	<b>19</b>	25.575	29.277
Altri debiti	<b>16</b>	4.030	4.786
Debiti tributari	<b>17</b>	503	568
Strumenti finanziari derivati		88	146
<b>Passivo non corrente</b>		<b>48.635</b>	<b>57.892</b>
Fondi rischi ed oneri	<b>15</b>	5.117	3.006
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	<b>19</b>	9	12
Finanziamenti bancari e mutui	<b>19</b>	65.149	57.364
Debiti commerciali	<b>13</b>	102.747	88.238
Altri debiti	<b>16</b>	15.643	16.394
Debiti tributari	<b>17</b>	7.496	6.719
Strumenti finanziari derivati		1.427	2.113
<b>Passivo corrente</b>		<b>197.588</b>	<b>173.846</b>
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(6.426)	(9.585)
Riserva per valutazione utili/perdite attuariali		(3.049)	(3.188)
Azioni proprie		(3.551)	(3.551)
Riserve di utili		40.792	39.894
Risultato del periodo del Gruppo		1.371	2.592
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>18</b>	<b>112.925</b>	<b>109.950</b>
Capitale e Riserve di Terzi		5.177	4.766
Risultato del periodo di Terzi		244	894
<b>Patrimonio netto di Terzi</b>	<b>18</b>	<b>5.421</b>	<b>5.660</b>
<b>Patrimonio netto Consolidato</b>		<b>118.346</b>	<b>115.610</b>
<b>Totale passività e patrimonio netto</b>		<b>364.569</b>	<b>347.348</b>

**Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2015**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>
<b>Disponibilità liquide inizio periodo</b>		<b>35.241</b>	<b>27.664</b>
EBIT- Utile operativo		4.873	4.054
Ammortamenti e Svalutazioni		8.539	8.272
EBITDA		13.412	12.326
Capitale circolante commerciale		(1.343)	1.410
Altre voci capitale circolante		(4.099)	(3.637)
Imposte pagate		(2.362)	(3.175)
Variazione Fondi		(2.677)	885
Altre variazioni		177	(475)
<b>Flusso di Cassa della Gestione Operativa</b>		<b>3.108</b>	<b>7.334</b>
Incrementi Netti		(10.081)	(8.101)
Immobilizzazioni Immateriali		(3.785)	(3.172)
Immobilizzazioni Materiali		(6.296)	(4.923)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie		0	(6)
Acquisto/Cessione partecipazioni		0	44
<b>Flusso di Cassa da Investimenti</b>		<b>(10.081)</b>	<b>(8.057)</b>
Dividendi		(2.551)	(2.413)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari		3.435	1.651
Variazione netta altre attività/passività finanziarie		(1.423)	362
Interessi pagati		(1.656)	(1.755)
<b>Flusso di Cassa da attività di finanziamento</b>		<b>(2.195)</b>	<b>(2.155)</b>
<b>Variazione Disponibilità liquide</b>		<b>(9.167)</b>	<b>(2.878)</b>
<b>Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide</b>		<b>902</b>	<b>183</b>
<b>Disponibilità liquide fine periodo</b>		<b>26.976</b>	<b>24.969</b>

**Prospetto movimenti del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2015**

	Capitale	Riserva sovr.zo azioni	Acquisto/Vendita azioni proprie	Riserve di utili	Ris. di cop., trad.ne, stock option/grant e TFR	Risultato periodo	Totale PN di gruppo	Totale PN di terzi	Totale
<i>Dati in migliaia di Euro</i>									
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(3.551)</b>	<b>40.294</b>	<b>(10.423)</b>	<b>1.357</b>	<b>111.465</b>	<b>5.276</b>	<b>116.741</b>
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					(24)		(24)		(24)
Utili/perdite attuariali TFR					(413)		(413)	(21)	(434)
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					19		19	132	151
<b>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	-	-	-	-	(418)	-	(418)	111	(307)
Utile netto del periodo						741	741	576	1.317
<b>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nel periodo</b>	-	-	-	-	-	741	741	576	1.317
Allocazione del risultato d'esercizio				1.190	167	(1.357)	-	-	-
Altri movimenti				(30)	-		(30)	(128)	(157)
Dividendi				(1.669)			(1.669)	(743)	(2.413)
<b>Saldo al 30 giugno 2014</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(3.551)</b>	<b>39.786</b>	<b>(10.674)</b>	<b>741</b>	<b>110.090</b>	<b>5.092</b>	<b>115.182</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(3.551)</b>	<b>39.894</b>	<b>(12.773)</b>	<b>2.592</b>	<b>109.950</b>	<b>5.660</b>	<b>115.610</b>
Var. del fair value dei derivati di cop. (cash flow hedges) al netto dell'eff fiscale					(100)		(100)		(100)
Utili/perdite attuariali TFR					136		136	6	143
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					3.261		3.261	508	3.769
<b>Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo</b>	-	-	-	-	3.297	-	3.297	514	3.812
Utile netto del periodo						1.371	1.371	244	1.615
<b>Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nel periodo</b>	-	-	-	-	-	1.371	1.371	244	1.615
Allocazione del risultato d'esercizio				2.592		(2.592)	-	-	-
Altri movimenti				-	68		68	(209)	(140)
Dividendi				(1.762)			(1.762)	(789)	(2.551)
<b>Saldo al 30 giugno 2015</b>	<b>12.665</b>	<b>71.123</b>	<b>(3.551)</b>	<b>40.792</b>	<b>(9.475)</b>	<b>1.371</b>	<b>112.925</b>	<b>5.421</b>	<b>118.346</b>

**Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015*****Struttura e attività in sintesi del Gruppo***

I settori operativi identificati sono:

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

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

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

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

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

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

I tassi applicati nella traduzione delle situazioni economico-patrimoniali delle entità consolidate espresse in una valuta funzionale differente da quella di consolidamento, raffrontati con quelli utilizzati nel precedente periodo, sono riportati nella tabella riportata di seguito:

	<b>medio 1H 2015</b>	<b>medio 1H 2014</b>	<b>%</b>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>%</b>
USD	1,12	1,37	-18,2%	1,12	1,21	-7,4%
JPY	134,20	140,40	-4,4%	137,01	145,23	-5,7%
PLN	4,14	4,18	-1,0%	4,19	4,27	-1,9%
MXN	16,89	17,97	-6,0%	17,53	17,87	-1,9%
INR	70,12	83,29	-15,8%	71,19	76,72	-7,2%
CNY	6,94	8,45	-17,9%	6,94	7,54	-8,0%
RUB	64,64	47,99	34,7%	62,36	72,34	-13,8%

**Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015**

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 27 agosto 2015.

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

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

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

Tale bilancio semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

I principi contabili ed i principi di consolidamento adottati per la redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è stato redatto sulla base del principio del costo storico, ad eccezione di alcuni strumenti finanziari che sono iscritti in bilancio 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'attivo o del passivo considerato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 è costituito dalla Situazione patrimoniale-finanziaria, dal Conto economico, dal Conto economico complessivo, dal Rendiconto finanziario e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e dalle relative Note Esplicative. È comparato rispettivamente con il bilancio semestrale abbreviato del periodo precedente per le voci del conto economico, del rendiconto finanziario e del prospetto di patrimonio netto e con la situazione patrimoniale consolidata al 31 dicembre 2014.

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

### **Cambiamenti di principi contabili**

Gli schemi di bilancio utilizzati sono i medesimi impiegati per la predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014. Non ci sono nuovi principi contabili adottati nel semestre che diano impatti sul presente bilancio consolidato.

Di seguito sono riportati i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni emessi dallo IASB e omologati dall'Unione Europea che sono stati adottati a partire dal 1° gennaio 2015:

- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2010-2012):
  - IFRS2 Pagamenti basati su azioni. Sono state apportate delle modifiche alle definizioni di "*vesting condition*" e di "*market condition*" ed aggiunte le ulteriori definizioni di "*performance condition*" e "*service condition*" (in precedenza incluse nella definizione generale di "*vesting condition*").
  - IFRS3 Aggregazioni aziendali. Le modifiche chiariscono che una *contingent consideration* classificata come un'attività o una passività deve essere misurata a *fair value* ad ogni data di chiusura dell'esercizio, a prescindere dal fatto che la *contingent consideration* sia uno strumento finanziario a cui si applica lo IAS 39 oppure un'attività o passività non-finanziaria. Le variazioni del *fair value* devono essere contabilizzate nell'utile/(perdita) dell'esercizio.
  - IFRS8 Settori operativi. Le modifiche richiedono ad un'entità di dare informativa delle valutazioni fatte dal Management nell'applicazione dei criteri di aggregazione dei segmenti operativi, inclusa una descrizione dei segmenti operativi aggregati e degli indicatori economici considerati nel determinare se tali segmenti operativi abbiano "caratteristiche economiche simili". Le modifiche chiariscono inoltre che la riconciliazione tra il totale delle attività dei segmenti operativi e il totale delle attività dell'entità venga fornito solamente nel caso in cui il totale delle attività dei segmenti operativi è regolarmente fornito al *chief operating decision-maker*

- IAS24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate. Una società che fornisce le prestazioni lavorative dei dirigenti con responsabilità strategiche è considerata una parte correlata.
- Miglioramenti agli IFRS (ciclo 2011-2013):
  - IFRS3 Aggregazioni aziendali. Precisa che il principio non è applicabile a tutti gli accordi a controllo congiunto e non solo alle *joint ventures*.
  - IFRS13 *Fair value*, riguarda gli strumenti finanziari. Chiarisce l'ambito di applicazione dell'eccezione prevista per la misurazione al *fair value* su base netta di un portafoglio di attività e passività. L'IFRS13.52 (*portfolio exception*), nella sua attuale formulazione, limita alle sole attività e passività finanziarie incluse nell'ambito di applicazione dello IAS39 la possibilità di valutazione al *fair value* sulla base del loro valore netto. Con la modifica viene chiarito che la possibilità di valutazione al *fair value* sulla base del loro valore netto si riferisce anche a contratti nell'ambito di applicazione dello IAS39 ma che non soddisfano la definizione di attività e passività finanziarie fornita dallo IAS32, come i contratti per l'acquisto e vendita di *commodities* che possono essere regolati in denaro per il loro valore netto.
  - IAS40 Investimenti immobiliari: La modifica chiarisce che l'IFRS3 e lo IAS40 non si escludono vicendevolmente e che, al fine di determinare se l'acquisto di una proprietà immobiliare rientri nell'ambito di applicazione dell'IFRS3, occorre far riferimento alle specifiche indicazioni fornite dall'IFRS3 stesso; per determinare, invece, se l'acquisto in oggetto rientri nell'ambito dello IAS40 occorre far riferimento alle specifiche indicazioni dello IAS40.
  - IFRS1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standards: Viene chiarito che l'entità che adotta per la prima volta gli IFRS, in alternativa all'applicazione di un principio correntemente in vigore alla data del primo bilancio IFRS, può optare per l'applicazione anticipata di un nuovo principio destinato a sostituire il principio in vigore. L'opzione è ammessa quando il nuovo principio consente l'applicazione anticipata. Inoltre deve essere applicata la stessa versione del principio in tutti i periodi presentati nel primo bilancio IFRS.
- Piani a benefici definiti: contribuzioni dei dipendenti (modifiche allo IAS19). Chiarisce che la contribuzione da parte dei dipendenti o di terze parti possa essere inclusa, a certe condizioni, a riduzione dei costi per prestazioni di lavoro.
- IFRIC21 Tributi. Chiarisce che un tributo non è riconosciuto fino a quando non si sia verificato l'evento vincolante secondo la normativa di riferimento, anche nel caso in cui non ci sia un'opportunità realistica di evitare l'obbligazione.

Queste nuove applicazioni non hanno prodotto impatti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### **Utilizzo di stime**

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

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

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

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

**Composizione e principali variazioni delle voci di Conto Economico e Situazione patrimoniale e finanziaria**

**1. Ricavi**

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	30-giu-14	Variazioni
Ricavi	203.212	195.743	7.469
<b>Total ricavi</b>	<b>203.212</b>	<b>195.743</b>	<b>7.469</b>

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del primo semestre 2015" della Relazione Intermedia sulla Gestione. Si evidenzia che i clienti il cui fatturato incide in misura superiore al 10% sul totale dei ricavi rappresentano il 15,1% del fatturato dei primi sei mesi del 2015, contro il 13,7% del primo semestre 2014.

Nelle tabelle che seguono sono esposti i dati relativi alla ripartizione per area di attività come definite nel paragrafo "Struttura ed attività in sintesi del Gruppo".

CONTO ECONOMICO	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-15	giu-14	giu-15	giu-14	giu-15	giu-14	giu-15	giu-14	giu-15	giu-14
<b>Ricavi di segmento:</b>										
verso terzi	151.300	145.907	30.476	27.697	21.436	22.138			203.212	195.743
verso altri segmenti	7.119	7.270	9	3	1.170	490	(8.297)	(7.763)	-	-
<b>Total ricavi</b>	<b>158.419</b>	<b>153.178</b>	<b>30.485</b>	<b>27.701</b>	<b>22.606</b>	<b>22.628</b>	<b>(8.297)</b>	<b>(7.763)</b>	<b>203.212</b>	<b>195.743</b>
<b>Risultato di segmento:</b>	<b>14.763</b>	<b>8.773</b>	<b>2.778</b>	<b>5.451</b>	<b>757</b>	<b>759</b>			<b>18.299</b>	<b>14.983</b>
<b>Costi comuni non allocati</b>									<b>(13.426)</b>	<b>(10.929)</b>
<b>Risultato operativo</b>									<b>4.873</b>	<b>4.054</b>
Proventi ed oneri da società collegate									(5)	(9)
Proventi finanziari									72	210
Oneri finanziari									(1.849)	(2.126)
Proventi e oneri su cambi									730	(127)
<b>Utile prima delle imposte</b>									<b>3.821</b>	<b>2.002</b>
Imposte del periodo									(2.206)	(685)
<b>Risultato di periodo attività in funzionamento</b>									<b>1.615</b>	<b>1.317</b>
Risultato netto da attività dismesse									-	-
<b>Risultato di periodo</b>									<b>1.615</b>	<b>1.317</b>

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-15	dic-14	giu-15	dic-14	giu-15	dic-14	giu-15	dic-14	giu-15	dic-14
<b>Attività:</b>										
Attività di settore	245.541	228.115	36.801	34.168	48.386	44.079	(10.286)	(11.184)	320.442	295.178
Partecipazioni							1.430	1.438	1.430	1.437
Attività non allocate							42.697	50.733	42.697	50.733
<b>Total attività da funzionamento</b>	<b>245.541</b>	<b>228.115</b>	<b>36.801</b>	<b>34.168</b>	<b>48.386</b>	<b>44.079</b>	<b>33.842</b>	<b>40.987</b>	<b>364.569</b>	<b>347.348</b>
Total attività dismesse o in dissimilazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total attività</b>	<b>245.541</b>	<b>228.115</b>	<b>36.801</b>	<b>34.168</b>	<b>48.386</b>	<b>44.079</b>	<b>33.842</b>	<b>40.987</b>	<b>364.569</b>	<b>347.348</b>
<b>Passività</b>										
Passività di settore	(131.121)	(123.872)	(15.576)	(12.875)	(18.668)	(19.466)	9.875	11.140	(155.491)	(145.073)
Passività non allocate							(90.732)	(86.665)	(90.732)	(86.665)
Patrimonio netto							(118.346)	(115.610)	(118.346)	(115.610)
<b>Total passività da funzionamento</b>	<b>(131.121)</b>	<b>(123.872)</b>	<b>(15.576)</b>	<b>(12.875)</b>	<b>(18.668)</b>	<b>(19.466)</b>	<b>(199.203)</b>	<b>(192.106)</b>	<b>(364.569)</b>	<b>(347.348)</b>
Total passività dismesse o in dissimilazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total passività</b>	<b>(131.121)</b>	<b>(123.872)</b>	<b>(15.576)</b>	<b>(12.875)</b>	<b>(18.668)</b>	<b>(19.466)</b>	<b>(199.203)</b>	<b>(192.106)</b>	<b>(364.569)</b>	<b>(347.348)</b>

## 2. Altri ricavi operativi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>	<b>Variazioni</b>
Contributi in conto esercizio	418	381	37
Plusvalenze ordinarie	196	3.263	(3.067)
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	181	163	18
Altri ricavi e proventi	591	315	276
<b>Totale</b>	<b>1.386</b>	<b>4.122</b>	<b>(2.736)</b>

La voce in oggetto diminuisce per 2.736 migliaia di Euro. Tale decremento si concentra nella voce Plusvalenze Ordinarie, che nel 2014 includeva la plusvalenza per la cessione a terzi del capannone di Serra San Quirico (Ancona- Italia).

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>	<b>Variazioni</b>
Acquisti materie prime	(98.650)	(97.988)	(662)
Trasporti su acquisti	(2.691)	(2.184)	(507)
Acquisti materiali di consumo	(2.214)	(1.383)	(831)
Acquisto imballi	(781)	(1.551)	770
Acquisti materiali per officina	(377)	(371)	(6)
Acquisto semilavorati	(6.548)	(7.888)	1.340
Acquisti prodotti finiti	(2.990)	(3.243)	253
Altri acquisti	(529)	(349)	(180)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.790	4.173	(2.383)
<b>Consumi di materie prime e materiali di consumo</b>	<b>(112.990)</b>	<b>(110.784)</b>	<b>(2.206)</b>
<b>Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati</b>	<b>3.675</b>	<b>3.850</b>	<b>(175)</b>
<b>Totale</b>	<b>(109.315)</b>	<b>(106.934)</b>	<b>(2.381)</b>

La presente voce aumenta in valore assoluto di circa 2,4 milioni di Euro, ma come incidenza sui ricavi, si riduce passando dal 54,6% al 53,8%.

## 4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>30-giu-14</b>	<b>Variazioni</b>
Spese per lavorazioni presso terzi	(12.805)	(10.268)	(2.537)
Trasporti	(4.539)	(4.355)	(184)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(2.382)	(2.651)	269
Consulenze	(2.577)	(2.158)	(419)
Altre prestazioni professionali	(4.670)	(4.468)	(202)
Manutenzioni	(1.288)	(602)	(686)
Utenze varie	(2.448)	(2.409)	(39)
Provvigioni	(928)	(1.072)	144
Spese viaggi e soggiorni	(1.549)	(1.315)	(234)
Pubblicità	(1.260)	(1.055)	(205)
Assicurazioni	(584)	(572)	(12)
Compensi amministratori e sindaci	(760)	(867)	107
Fiere ed eventi promozionali	(867)	(555)	(312)
Servizi industriali	(240)	(266)	26
Commissioni e spese bancarie	(224)	(229)	5
<b>Totale Spese per servizi</b>	<b>(37.121)</b>	<b>(32.842)</b>	<b>(4.279)</b>

Tale voce aumenta in valore assoluto di circa 4,3 milioni di Euro. Tale incremento va attribuito principalmente per 2,5 milioni di Euro alle Spese per lavorazioni presso terzi, per 0,7 milioni di Euro alle Manutenzioni, per 0,4 milioni di Euro alle Consulenze e per 0,3 milioni di Euro alle Fiere ed eventi promozionali. L'incidenza sui ricavi passa dal 16,8% al 18,3%.

## 5. Costo del personale

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

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	30-giu-14	Variazioni
Salari e stipendi	(30.949)	(30.859)	(90)
Oneri sociali	(8.250)	(8.335)	85
Trattamento di fine rapporto	(1.197)	(1.441)	244
Altri costi	(1.543)	(1.719)	176
<b>Totale Costo del personale</b>	<b>(41.939)</b>	<b>(42.354)</b>	<b>416</b>

La voce in oggetto diminuisce di circa 0,4 milioni di Euro. L'incidenza sui ricavi passa dal 21,6% del 2014 al 20,6% del 2015.

## 6. Altre spese operative e accantonamenti

Tale voce al 30 giugno 2015 si compone principalmente di costi per fitti passivi e locazioni per 1,1 milione di Euro, per noleggio auto e mezzi industriali per 1,2 milioni di Euro, accantonamenti per garanzia prodotti per 0,3 milioni di Euro e per accantonamenti relativi alla valutazione al *fair value* dei crediti per 0,2 milioni di Euro. Tale voce si riduce notevolmente, passando da 7,3 milioni di Euro a 4,9 milioni di Euro, riflettendo le conclusioni dell'analisi effettuata dal Management del Gruppo sulla recuperabilità dei crediti e sulle possibili perdite legate agli altri rischi.

## 7. Oneri finanziari netti

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	30-giu-14	Variazioni
Proventi finanziari	72	210	(138)
Oneri finanziari	(1.849)	(2.126)	277
Proventi e oneri su cambi	730	(127)	857
<b>Totale oneri finanziari netti</b>	<b>(1.047)</b>	<b>(2.043)</b>	<b>996</b>

L'andamento della gestione finanziaria beneficia degli effetti positivi dei cambi delle valute utilizzate dal Gruppo.

## 8. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	47.955	47.576	379
Impianti e macchinario	21.732	21.455	277
Attrezzature industriali e commerciali	16.122	15.273	849
Altri beni	3.493	3.387	106
Immobilizzazioni in corso e acconti	1.446	323	1.123
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>90.748</b>	<b>88.014</b>	<b>2.734</b>

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 88.014 migliaia di Euro del 31 dicembre 2014 a 90.748 migliaia di Euro del 30 giugno 2015, con un incremento di 2.734 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 5.477 migliaia di Euro. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore negativo di circa 1,9 migliaia di Euro.

## 9. Avviamento

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Avviamento	45.923	44.911	1.012
<b>Totale avviamento</b>	<b>45.923</b>	<b>44.911</b>	<b>1.012</b>

La voce in oggetto aumenta quasi esclusivamente a causa del cambio. Non sono avvenute nel semestre operazioni che abbiano prodotto avviamenti ulteriori rispetto a dicembre 2014.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2015. In particolare, il Management conferma le Guidances 2015, in base alle quali, il Gruppo Elica stima un incremento dei Ricavi consolidati fra l'1% e il 3% ed un incremento dell'EBITDA

consolidato, prima degli oneri di ristrutturazione, fra il 7% e il 14% rispetto all'esercizio 2014, ponendosi come obiettivo il raggiungimento a fine 2015 di una Posizione Finanziaria Netta di 50 milioni di Euro.

Il Management del Gruppo continuerà a monitorare costantemente le circostanze e gli eventi che costituiscono le assunzioni alla base degli andamenti futuri del *business*, rinviando al 31 dicembre 2015 un'analisi più approfondita con il test di *impairment*.

## **10. Altre attività immateriali**

Di seguito si riporta il dettaglio delle "Altre attività immateriali" al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Costi di sviluppo	7.397	8.184	(787)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	9.349	10.206	(857)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.545	1.557	(12)
Altre immobilizzazioni immateriali	3.465	3.862	(397)
Immobilizzazioni in corso e acconti	5.847	2.851	2.996
<b>Totale altre attività immateriali</b>	<b>27.603</b>	<b>26.660</b>	<b>943</b>

Le Altre attività immateriali si movimentano da 26.660 migliaia di Euro del 31 dicembre 2014 a 27.603 migliaia di Euro del 30 giugno 2015, con un incremento di 943 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica degli acquisti, delle cessioni e dell'ammontare degli ammortamenti diretti imputati a conto economico pari a migliaia di Euro 3.061.

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

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

## **11. Partecipazioni in società collegate**

La variazione nella voce in oggetto, che passa da 1.436 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014 a 1.430 migliaia di Euro al 30 giugno 2015, è dovuta all'andamento economico della società I.S.M. S.r.l..

## **12. Attività per imposte differite – Passività per imposte differite**

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Attività fiscali differite	15.279	15.265	14
Passività fiscali differite	(5.077)	(4.910)	(167)
<b>Totale</b>	<b>10.202</b>	<b>10.355</b>	<b>(153)</b>

La fiscalità differita è in linea con il valore del 31 dicembre 2014.

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

## **13. Crediti e debiti commerciali**

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

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Crediti commerciali e finanziamenti	73.518	63.456	10.062
Debiti commerciali	(102.747)	(88.238)	(14.509)
<b>Totale</b>	<b>(29.229)</b>	<b>(24.782)</b>	<b>(4.447)</b>

L'incremento delle due voci rispetto a dicembre è legato principalmente alla stagionalità.

I crediti commerciali sono iscritti al netto del Fondo Svalutazione Crediti, pari a 4.287 migliaia di Euro (4.195 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), stanziato a seguito dell'analisi della rischiosità specifica delle posizioni in sofferenza e sulla base di dati storici relativi alle perdite su crediti, tenendo inoltre conto che una parte significativa dei crediti è coperta da polizze assicurative con primarie compagnie di livello internazionale.

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

## 14. Rimanenze

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.280	25.162	2.118
Fondo svalutazione materie prime	(1.759)	(1.477)	(282)
<b>Totale</b>	<b>25.521</b>	<b>23.685</b>	<b>1.836</b>
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.468	13.845	1.623
Fondo svalutazione semilavorati	(974)	(851)	(123)
<b>Totale</b>	<b>14.494</b>	<b>12.994</b>	<b>1.500</b>
Prodotti finiti e merci	25.304	22.664	2.640
Fondo svalutazione prodotti finiti	(1.478)	(1.739)	261
<b>Totale</b>	<b>23.826</b>	<b>20.925</b>	<b>2.901</b>
Accconti	10	6	4
<b>Totale rimanenze</b>	<b>63.851</b>	<b>57.610</b>	<b>6.241</b>

La voce in oggetto passa da 57.610 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014 a 63.851 migliaia di Euro al 30 giugno 2015.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi obsolescenza, che ammontano complessivamente a 4.211 migliaia di Euro (4.067 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014), a seguito di considerazioni che tengono conto dell'effetto scarti, obsolescenza, lento rigiro delle scorte e di stime di rischio di insussistenza di valore d'uso di talune categorie di materie prime e semilavorati basati su assunzioni effettuate dal Management.

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

La quantificazione dell'accantonamento ai fondi svalutazione rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti si attesta al 6,19% del valore di magazzino (6,59% al 31 dicembre 2014).

## 15. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazioni</b>
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	518	514	4
Fondo Garanzia Prodotti	1.428	1.550	(122)
Fondo Rischi Legali, Fiscali ed altri	1.806	1.973	(167)
Fondo Ristrutturazione	236	-	236
Fondo Personale	601	1.489	(888)
Fondo LTI	3.088	2.875	213
Altri Fondi	102	47	55
<b>Totale</b>	<b>7.779</b>	<b>8.447</b>	<b>(668)</b>
di cui			
Non correnti	2.662	5.441	(2.779)
Correnti	5.117	3.006	2.111
<b>Totale</b>	<b>7.779</b>	<b>8.447</b>	<b>(668)</b>

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

Il Fondo Garanzia Prodotti rappresenta la stima dei probabili oneri da sostenere per gli interventi di ripristino degli articoli venduti ai clienti. La determinazione dello stesso è effettuata applicando la percentuale di incidenza dei costi medi di garanzia sostenuti storicamente dal Gruppo alle vendite effettuate per le quali è ancora possibile l'intervento in garanzia.

Il Fondo Rischi Legali, Fiscali ed altri è costituito a fronte delle probabili insussistenze e degli oneri da sostenere connessi alle procedure legali e fiscali in corso e non ancora definitive, secondo la stima migliore sulla base degli elementi a disposizione. Include inoltre gli stanziamenti effettuati a fronte dell'attività necessaria per la normativa relativa allo smaltimento.

Il Fondo Personale contiene quanto stimato dal Gruppo come maggior costo da sostenere per l'indennità contrattuale e la retribuzione meritocratica dei dipendenti. Tale fondo si movimenta in diminuzione a

seguito del pagamento di tale maggior costo riferito all'anno precedente e in aumento a seguito dell'accantonamento di tale costo per il periodo in corso.

Il fondo Long Term Incentive Plan rispecchia l'accantonato, sulla base delle stime dell'attuario Tower&Watson, fino al 30 giugno 2015 per il piano omonimo, di cui il Consiglio di Amministrazione del 14 novembre 2013 ha approvato l'istituzione.

## **16. Altri Crediti e Altri Debiti**

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Altri crediti (non correnti)	242	182	60
Altri crediti (correnti)	8.542	6.935	1.607
<b>Totale</b>	<b>8.784</b>	<b>7.117</b>	<b>1.667</b>

L'incremento degli Altri crediti, riferito principalmente alla Capogruppo, si concentra nella quota corrente ed è principalmente dovuto all'incremento dei ratei e risconti attivi causato dalla stagionalità dei contratti, come ad esempio quelli relativi alla manutenzione, alle assicurazioni e agli affitti passivi.

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Altri debiti (non correnti)	4.030	4.786	(756)
Altri debiti (correnti)	15.643	16.394	(751)
<b>Totale</b>	<b>19.673</b>	<b>21.180</b>	<b>(1.507)</b>

Il decremento della parte non corrente degli Altri debiti è concentrato principalmente sulla controllata polacca e si riferisce al pagamento del debito verso terzi per l'acquisto di I.S.M. Poland, poi fusa in Elica Group Polska.

Il decremento della parte corrente degli Altri debiti si concentra in particolare nei debiti verso il personale, in particolare della Controllante.

## **17. Crediti e Debiti Tributari**

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Crediti tributari (non correnti)	5	5	0
Crediti tributari (correnti)	10.066	7.330	2.736
<b>Totale</b>	<b>10.071</b>	<b>7.335</b>	<b>2.736</b>

Dati in migliaia di Euro	30-giu-15	31-dic-14	Variazioni
Debiti tributari (non correnti)	503	568	(65)
Debiti tributari (correnti)	7.496	6.719	777
<b>Totale</b>	<b>7.999</b>	<b>7.287</b>	<b>712</b>

L'incremento dei crediti tributari si concentra nella quota corrente, principalmente in capo alla controllata messicana, mentre l'incremento del debito tributario, sempre concentrato sulla parte corrente, è principalmente in capo alla controllata polacca per la posizione IVA.

## **18. Patrimonio Netto**

Il Patrimonio Netto di Gruppo è pari al 30 giugno 2015 a 112.925 migliaia di Euro (109.950 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Tale voce si è movimentata nel corso del semestre principalmente a seguito della distribuzione dei dividendi, della variazione della riserva di traduzione e della variazione della riserva del TFR. Per i dettagli di questi fenomeni, rimandiamo al Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato.

Il Patrimonio Netto dei terzi è pari al 30 giugno 2015 a 5.421 migliaia di Euro (5.660 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014). Tale voce si è movimentata nel corso del periodo principalmente a causa delle seguenti motivazioni: per un importo positivo di 244 migliaia di Euro per l'iscrizione del risultato del periodo, per un importo positivo di 508 migliaia di Euro per la variazione della riserva di traduzione e per un importo negativo di 789 migliaia di Euro per la distribuzione di dividendi ai terzi.

## 19. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>26.976</b>	<b>35.241</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(10)	(12)
Finanziamenti bancari e mutui	(25.575)	(29.277)
<b>Debiti finanziari a lungo</b>	<b>(25.585)</b>	<b>(29.289)</b>
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(9)	(12)
Finanziamenti bancari e mutui	(65.149)	(57.364)
<b>Debiti finanziari a breve</b>	<b>(65.158)</b>	<b>(57.376)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>(63.767)</b>	<b>(51.424)</b>

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2015 è in debito di 63,8 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2014 quando era in debito per 51,4 milioni di Euro.

Occorre segnalare che sulle linee di credito a medio lungo termine in essere alla data del 30 giugno è presente l'obbligo di rispettare determinati *covenants* economico patrimoniali osservati sul Bilancio Consolidato e sul Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato. Al 30 giugno 2015 fino alla data di redazione della presente relazione, i *covenants* sono tutti rispettati.

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

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>30-giu-15</b>	<b>31-dic-14</b>	<b>Variazioni</b>
Finanziamenti bancari e mutui	90.724	86.641	4.083
<b>Totale</b>	<b>90.724</b>	<b>86.641</b>	<b>4.083</b>
I Finanziamenti bancari e Mutui sono così rimborsabili:			
A vista o entro un anno	65.149	57.364	7.785
Entro due anni	13.428	15.005	(1.577)
Entro tre anni	8.006	11.446	(3.440)
Entro quattro anni	2.112	2.826	(714)
Entro cinque anni	2.029	-	2.029
Oltre il quinto anno	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>90.724</b>	<b>86.641</b>	<b>4.083</b>
Dedotto l'ammontare rimborsabile entro 12 mesi	65.149	57.364	7.785
<b>Ammontare rimborsabile oltre i 12 mesi</b>	<b>25.575</b>	<b>29.277</b>	<b>(3.702)</b>

## 20. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Di seguito si riporta un riepilogo delle operazioni non ricorrenti, ritenute degne di nota, avvenute nel corso del periodo e la relativa incidenza sul Patrimonio Netto e Risultato di Periodo.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Patrimonio Netto</b>		<b>Risultato del Periodo</b>	
	<b>Val. ass.</b>	<b>%</b>	<b>Val. ass.</b>	<b>%</b>
Valori di Bilancio	118.346		1.615	
Costi di ristrutturazione	(942)	-1%	(942)	-58%
Imposte relative ai costi di ristrutturazione	127	0%	127	8%
Imposte relative a verifica fiscale	(330)	0%	(330)	-20%
<b>Valore figurativo di bilancio</b>	<b>119.491</b>		<b>2.760</b>	

I costi di ristrutturazione e il relativo impatto fiscale, come già descritto in precedenza, si rifanno principalmente al piano di riorganizzazione in essere presso la controllata messicana.

Le imposte relative alla verifica fiscale, sono state contabilizzate dalla Controllante per fronteggiare il dovuto già definito.

## **21. Operazioni e saldi con parti correlate**

Le operazioni infragruppo sono state eliminate nel Bilancio Consolidato Semestrale e non sono pertanto evidenziate in questa nota.

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

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

Gruppo Elica vs Correlate

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<b>Debiti</b>	<b>Crediti</b>	<b>Costi</b>	<b>Ricavi e proventi</b>
Fintrack S.p.A.	-	-	-	-
Fastnet S.p.A .	6	-	13	
I.S.M. S.r.l .	-	1	-	1
	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>1</b>

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

## **22. Passività potenziali**

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 apostato, nell'ambito del Fondo Rischi Legali, fiscali e altri, nel bilancio di Gruppo al 30 giugno 2015 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta a 588 migliaia di Euro ed è principalmente in capo alla Controllante.

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

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

Nel corso del primo semestre 2015 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria.

## **24. Eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del semestre**

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2015, si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione.

Fabriano, 27 agosto 2015

Il Presidente  
Francesco Casoli

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

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

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

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

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

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

Fabriano, 27 agosto 2015

L'Amministratore Delegato  
Giuseppe Perucchetti

Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Alberto Romagnoli