



Elica S.p.A.

Relazione finanziaria semestrale

al 30 giugno 2016

Sommario

Organi societari	pagina 3
 Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2016	
Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali	
<i>Definizioni</i>	pagina 4
<i>Andamento del primo semestre 2016</i>	pagina 4
Fatti di rilievo del primo semestre 2016	pagina 6
Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento	pagina 7
Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate	pagina 8
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 9
Adempimenti ai sensi degli articoli 70 comma 8 e 71 comma 1-bis "Regolamento Emittenti"	pagina 9
 Bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2016	
Conto economico consolidato	pagina 11
Conto economico complessivo consolidato	pagina 12
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata	pagina 13
Rendiconto finanziario consolidato	pagina 14
Prospetto dei movimenti del Patrimonio netto consolidato	pagina 15
Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016	pagina 16
 Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154 <i>bis</i> comma 2 del D. Lgs. 58/1998	
	pagina 28

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.

Enrico Vita**Consigliere indipendente,**

nato a Fabriano (AN) il 16/02/1969, 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.

Elio Cosimo Catania

Consigliere indipendente, nato a Catania il 05/06/1946, 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.

Katia Da Ros

Consigliere indipendente e Lead Independent Director, nata a Conegliano (TV) il 30/03/1967, 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.

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.

Leandro Tiranti

Sindaco supplente, nato a Sassoferrato (AN) il 04/05/1966, 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.

Serenella Spaccapaniccia

Sindaco supplente, nato a Montesangiorgio (AP) il 04/04/1965, 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.

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 Telefono: +39 0732 610727

Relazione intermedia sulla gestione del primo semestre 2016***Dati di sintesi dei principali risultati economici, finanziari e patrimoniali*****Definizioni**

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.

Gli elementi di natura finanziaria corrispondono alla somma algebrica di Proventi ed oneri da società collegate, Proventi finanziari, Oneri finanziari e Proventi e oneri su cambi.

L'utile per azione al 30 giugno 2016 ed al 30 giugno 2015 è stato determinato rapportando il Risultato di pertinenza del Gruppo, come definito nel Conto Economico consolidato, al numero di azioni in circolazione alle rispettive date di chiusura. Si precisa che il numero delle azioni in circolazione alla data di chiusura del periodo è invariato rispetto al 30 giugno 2015 ed è pari a 62.047.302.

Il Managerial Working Capital è definito come somma dei Crediti commerciali con le Rimanenze, al netto dei Debiti commerciali, così come risultano dalla Situazione Patrimoniale – Finanziaria consolidata. Il Net Working Capital è definito come ammontare del Managerial Working Capital a cui si aggiunge la somma algebrica di Altri crediti/ debiti netti.

Gli Altri crediti/debiti netti consistono nella quota corrente di Altri crediti e Crediti tributari, al netto della quota corrente di Fondi rischi ed oneri, Altri debiti e Debiti tributari, così come risultano dalla Situazione Patrimoniale- Finanziaria consolidata.

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 2016

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	% ricavi	30-giu-15	% ricavi	16 Vs 15 %
Ricavi	215.560		203.212		6,1%
EBITDA	16.191	7,5%	13.412	6,6%	20,7%
EBIT	7.131	3,3%	4.873	2,4%	46,3%
Elementi di natura finanziaria	(1.513)	(0,7%)	(1.052)	(0,5%)	43,8%
Imposte di periodo	(2.772)	(1,3%)	(2.206)	(1,1%)	25,7%
Risultato di periodo attività in funzionamento	2.846	1,3%	1.615	0,8%	76,2%
Risultato di periodo attività in funzionamento e dismesse	2.846	1,3%	1.615	0,8%	76,2%
Risultato di pertinenza del Gruppo	2.607	1,2%	1.371	0,7%	90,2%
Utile per azione base da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4,20		2,21		90,1%
Utile per azione diluito da attività in funzionamento e dismesse (Euro/cents)	4,20		2,21		90,1%

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-15
Crediti commerciali	75.017	68.504	73.518
Rimanenze	65.984	62.701	63.851
Debiti commerciali	(110.207)	(99.474)	(102.747)
Managerial Working Capital	30.794	31.731	34.622
% sui ricavi annualizzati	7,1%	7,5%	8,5%
Altri crediti / debiti netti	(8.656)	(14.061)	(9.648)
Net Working Capital	22.138	17.670	24.974

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-15
Disponibilità liquide	36.335	34.463	26.976
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(8)	(9)	(10)
Finanziamenti bancari e mutui	(39.864)	(44.048)	(25.575)
Debiti finanziari a lungo	(39.872)	(44.057)	(25.585)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(12)	(6)	(9)
Finanziamenti bancari e mutui	(58.301)	(43.405)	(65.149)
Debiti finanziari a breve	(58.313)	(43.411)	(65.158)
Posizione Finanziaria Netta	(61.850)	(53.005)	(63.767)

Nel corso del primo semestre 2016 il Gruppo Elica ha realizzato ricavi consolidati pari a 215,6 milioni di Euro, in aumento del 6,1% rispetto allo stesso periodo del 2015 e in crescita del 6,8% a cambi costanti. La domanda mondiale delle cappe torna in crescita dello 0,4%¹ nel semestre, dopo 8 trimestri consecutivi di calo, principalmente grazie al recupero del mercato asiatico² (- 1,3% nel semestre e +1,5% nel secondo trimestre 2016), al mercato est-europeo che torna a crescere (+0,5%), uniti all'espansione della domanda in Europa occidentale (+3,8%) e in Nord America (+4,5%). Il mercato in America Latina registra un calo dell'1,2%, pur mostrando anch'esso segnali di inversione del *trend*.

L'Area Cooking ha realizzato ricavi in crescita dell'8,2% rispetto al primo semestre del 2015, caratterizzata dall'accelerazione delle vendite di prodotti a marchi propri (+13,8%) ed in particolare del *brand* Elica, che registra nel primo semestre 2016 una crescita dei ricavi del 23,4%, grazie agli investimenti fatti per dare impulso al marchio e ai risultati del potenziamento della struttura distributiva sviluppata negli ultimi 2 anni. Anche le vendite a marchio di terzi sostengono la crescita dell'area, incrementandosi del 4,4%.

L'Area Motori nel primo semestre 2016 registra un calo dei ricavi dell'5,6%, dovuta principalmente all'andamento del segmento *heating*.

Con riferimento ai ricavi realizzati nelle principali aree geografiche di destinazione dei prodotti³, i ricavi registrati in Europa sono in crescita del 5,6%, pur risentendo negativamente dell'andamento valutario, anche le vendite nelle Americhe crescono del 7,7% e in Asia⁴ del 6,8%, per essendo quest'ultima influenzata dall'andamento negativo del mercato cinese.

L'EBITDA pari a 16,2 milioni di Euro (7,5% dei Ricavi Netti), registra una crescita del 20,7%, rispetto allo stesso periodo del 2015, generata principalmente dal forte aumento dei volumi di vendita, dalle efficienze ottenute sugli acquisti di materie prime e componenti, unite all'incremento del livello di produttività. L'incremento dei costi di struttura, legato anche alla spinta sul marchio proprio e all'evoluzione della struttura distributiva, ha intaccato il livello di marginalità, garantendo però lo sviluppo generale del *business*.

L'EBIT, pari a 7,1 milioni di Euro, è in aumento del 46,3% rispetto ai 4,9 milioni di Euro realizzati nello stesso periodo del 2015, poiché rispecchia il risultato dalle dinamiche positive del *business* descritte sopra.

Nel corso del primo semestre 2016 l'Euro a cambi medi si è rafforzato verso tutte le divise verso cui il Gruppo è esposto, ad eccezione dello Yen Giapponese.

	medio 1H 2016	medio 1H 2015	%	30-giu-16	31-dic-15	%
USD	1,12	1,12	0,0%	1,11	1,09	1,8%
JPY	124,41	134,20	-7,3%	114,05	131,07	-13,0%
PLN	4,37	4,14	5,6%	4,44	4,26	4,2%
MXN	20,17	16,89	19,4%	20,63	18,91	9,1%
INR	75,00	70,12	7,0%	74,96	72,02	4,1%
CNY	7,30	6,94	5,2%	7,38	7,06	4,5%
RUB	78,30	64,64	21,1%	71,52	80,67	-11,3%
GBP	0,78	0,73	6,8%	0,83	0,73	13,7%

¹ Dati a volume relativi al mercato mondiale delle cappe, elaborati dalla Società.

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

³ 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.

⁴ 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.

L'incidenza degli elementi di natura finanziaria nel primo semestre del 2016, pari al -0,7%, è sostanzialmente in linea rispetto al primo semestre 2015.

Il Risultato Netto è pari a 2,8 milioni di Euro, in considerevole aumento del 76,2% rispetto agli 1,6 milioni di Euro realizzati nel primo semestre del 2015.

L'incidenza del Managerial Working Capital sui ricavi annualizzati, pari al 7,1%, è sensibilmente inferiore rispetto all'8,5% registrato al 30 giugno 2015 e in ulteriore miglioramento rispetto al 7,5% realizzato al 31 dicembre del 2015. L'ottimo risultato raggiunto su ogni singola componente del Managerial Working Capital, è il frutto di una costante azione di Elica volta ad ottimizzare l'allocazione delle risorse finanziarie.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016, in debito per 61,9 milioni di Euro, si incrementa rispetto ai 53,0 milioni di Euro del 31 dicembre 2015 ma si contrae rispetto ai 63,8 milioni di Euro del 30 giugno 2015.

Fatti di rilievo del primo semestre 2016

In data 27 gennaio 2016 Elica entra nell'*Internet of Things* e lancia sul mercato un nuovo prodotto: SNAP, il primo Air Quality Balancer. Con SNAP Elica prosegue il suo percorso di specialista del trattamento dell'aria, aprendosi con il suo primo prodotto IOT ad altri ambienti della casa. Il progetto vede la partecipazione di 2 *partner* autorevoli: Vodafone, che ha contribuito all'implementazione dell'APP per il controllo da remoto di SNAP, e fornisce anche una scheda SIM DATI che permette al prodotto una connessione alternativa al Wi-Fi, ed IBM proprietario del *cloud* dove vengono immagazzinati tutti i dati raccolti.

In data 29 gennaio 2016 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. ha comunicato il proprio Calendario annuale degli eventi societari per l'anno 2016.

In data 12 febbraio 2016, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 dicembre 2015 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS, comunicando al mercato anche gli Obiettivi per il 2016, che prevedono un incremento dei Ricavi consolidati fra il 5% e il 9% ed un incremento dell'EBIT consolidato fra il 13% e il 26%, rispetto all'esercizio 2015, realizzando a fine 2016 una Posizione Finanziaria Netta in debito di 58 milioni di Euro.

In data 15 marzo 2016 Elica ha partecipato alla STAR Conference 2016 organizzata a Milano da Borsa Italiana.

In data 22 marzo 2016, il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2015 e il Progetto di Bilancio Individuale al 31 dicembre 2015 di Elica S.p.A., redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS, ha proposto la distribuzione di un dividendo pari a 0,0098 Euro per azione, ha approvato la Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari relativa all'esercizio 2015 e la Relazione sulla Remunerazione, oltre alla Relazione degli Amministratori all'Assemblea sulla proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie e al compimento di atti di disposizione sulle medesime. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti l'approvazione di un piano di incentivazione a lungo termine denominato Piano di Phantom Stock & Coinvestimento Volontario 2016-2022 a favore di alcuni amministratori e dipendenti della Elica S.p.A. e/o di sue controllate, secondo i termini contenuti nel Documento Informativo, pubblicato in pari data.

Il Consiglio di Amministrazione di Elica S.p.A. ha, altresì, deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti, per il giorno 28 aprile 2016 alle ore 9.00 in unica convocazione.

In data 6 aprile 2016, Elica S.p.A. ha reso noto che sono a disposizione del pubblico, con le modalità richieste per legge per ciascun documento, la Relazione finanziaria annuale di Elica S.p.A., comprendente il Progetto di Bilancio di esercizio ed il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015, 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 2015 e alla Relazione sulla Remunerazione. In pari data, anche la 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 stati messi a disposizione del pubblico con le modalità richieste dalla vigente normativa.

In data 28 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti di Elica S.p.A. ha approvato il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015 di Elica S.p.A., la Relazione degli Amministratori sulla Gestione, la Relazione del Collegio Sindacale e la Relazione della Società di revisione. L'Assemblea dei Soci ha, altresì, preso atto dei risultati consolidati realizzati nel corso dell'esercizio 2015. L'Assemblea dei Soci ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari a 0,0098 Euro per azione. Ha inoltre deliberato l'adozione di un piano di incentivazione basato su *phantom stock* per il periodo 2016- 2022 (il "Piano di Phantom Stock & Coinvestimento Volontario 2016-2022"). In conformità a quanto previsto dall'art. 123 ter, comma 6, del D.Lgs. 58/1998, l'Assemblea ordinaria degli azionisti di Elica S.p.A., ha preso atto di quanto contenuto nella Relazione sulla Remunerazione e deliberato in senso favorevole sulla prima sezione della stessa. L'Assemblea ha inoltre deliberato, previa revoca della precedente autorizzazione concessa in data 29 aprile 2015, 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.

In data 12 maggio 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016 redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS.

In data 24 maggio 2016 la Società ha partecipato alla Italian Stock Market Opportunities Conference, organizzata a Parigi da Banca IMI, svolgendo presentazioni ed incontri con la comunità finanziaria e con gli investitori istituzionali.

Struttura del Gruppo Elica e area di consolidamento

Il Gruppo Elica è il primo produttore mondiale⁵ 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 – Wrocław – (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 Ariaфина CO., LTD – Sagami-hara-Shi (Giappone) (in breve Ariaфина). 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.;

⁵ Dati elaborati dalla Società.

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%, è stata 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 2015.

Rapporti con società controllate, collegate e altre parti correlate

Nel corso del primo semestre del 2016 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 6 luglio 2016, Elica S.p.A. ha comunicato di aver avviato un processo di transizione al vertice della Società nel segno della continuità e della crescita. Dopo aver ricoperto la carica per gli ultimi quattro anni Giuseppe Perucchetti e la Società hanno valutato di comune accordo che, raggiunti gli obiettivi attesi del mandato, siano maturate le condizioni per avviare una transizione della *leadership* contraddistinta dalla volontà di continuare il processo di crescita e di rafforzamento delle capacità competitive del Gruppo. Pertanto è stato raggiunto un accordo che prevede che Giuseppe Perucchetti mantenga il rapporto con la Società e la carica di Amministratore Delegato sino al 25 agosto 2016. L'accordo transattivo prevede il riconoscimento di una indennità complessiva pari a 1,5 milioni di Euro lordi che verranno corrisposti per circa il 50% entro il 15 luglio 2016 e per la restante parte entro il 15 settembre 2016. L'accordo non prevede il mantenimento di benefici o diritti successivi alla chiusura del rapporto, non presenta difformità rispetto alle indicazioni della politica per la remunerazione. Il Consiglio di Amministrazione, in pari data, ha incaricato il Comitato per le Nomine e per la Remunerazione di concerto con il Presidente del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto del piano per la successione degli amministratori esecutivi adottato dalla Società, di istruire il processo di successione che porterà all'individuazione del nuovo Amministratore Delegato.

Il Gruppo svolge una continua e approfondita attività di monitoraggio sull'andamento della domanda⁶ che, nell'anno 2016 è attesa in aumento nelle Americhe⁷ del 3% e in Europa del 2%; al contrario in Asia ci si attende una contrazione del settore di circa il 3%.

⁶ Dati a volume relativi al mercato mondiale delle cappe, elaborati dalla Società.

⁷ Include Nord, Centro e Sud America.

A fronte dei risultati attesi dalla implementazione della strategia della Società e grazie alle continue innovazioni tecnologiche e di prodotto introdotte sul mercato, Elica prevede per il 2016 un incremento dei Ricavi consolidati fra il 5% e il 9% ed un incremento dell'EBIT consolidato fra il 13% e il 26%, rispetto all'esercizio 2015, realizzando a fine esercizio una Posizione Finanziaria Netta in debito di 58 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 2016

Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2016**Conto Economico Consolidato al 30 giugno 2016**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	30-giu-16	30-giu-15
Ricavi	1	215.560	203.212
Altri ricavi operativi	2	1.161	1.386
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	3	2.860	3.675
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		2.417	3.081
Consumi di materie prime e materiali di consumo	3	(118.241)	(112.990)
Spese per servizi	4	(38.752)	(37.121)
Costo del personale	5	(43.445)	(41.939)
Ammortamenti		(9.060)	(8.539)
Altre spese operative e accantonamenti	6	(5.297)	(4.950)
Oneri di ristrutturazione		(72)	(942)
Utile operativo		7.131	4.873
Proventi ed oneri da società collegate		(6)	(5)
Proventi finanziari	7	130	72
Oneri finanziari	7	(1.730)	(1.849)
Proventi e oneri su cambi	7	93	730
Utile prima delle imposte		5.618	3.821
Imposte di periodo		(2.772)	(2.206)
Risultato di periodo attività in funzionamento		2.846	1.615
Risultato netto da attività dismesse		-	-
Risultato di periodo		2.846	1.615
di cui:			
Risultato di pertinenza di terzi		239	244
Risultato di pertinenza del Gruppo		2.607	1.371
Utile per azione base (Euro/cents)		4,20	2,21
Utile per azione diluito (Euro/cents)		4,20	2,21

Conto Economico Complessivo Consolidato al 30 giugno 2016

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	<i>30-giu-16</i>	<i>30-giu-15</i>
Risultato del periodo		2.846	1.615
Altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Utili (perdite) attuariali dei piani a benefici definiti		(1.267)	189
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		57	(44)
Totale altri utili/(perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale	16	(1.210)	145
Altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio:			
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	19	(3.465)	3.769
Variazione netta della riserva di cash flow hedge	19	1.441	(128)
Effetto fiscale relativo agli Altri utili/(perdite) che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio		(250)	35
Totale altri utili/(perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile/(perdita) d'esercizio, al netto dell'effetto fiscale		(2.274)	3.676
Totale altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali:		(3.483)	3.821
Totale risultato complessivo del periodo		(637)	5.436
di cui:			
Risultato complessivo di pertinenza di terzi utile / (perdita)		400	758
Risultato complessivo di pertinenza del Gruppo		(1.038)	4.678

Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata al 30 giugno 2016

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	<i>Note</i>	30-giu-16	31-dic-15
Immobilizzazioni materiali	8	89.885	88.779
Avviamento	9	45.258	45.712
Altre attività immateriali	10	28.694	28.676
Partecipazioni in società collegate	11	1.419	1.423
Altri crediti	17	245	330
Attività per imposte differite	12	15.420	16.185
Attività finanziarie disponibili per la vendita		56	56
Totale attività non correnti		180.978	181.162
Crediti commerciali	13	75.017	68.504
Rimanenze	14	65.984	62.701
Altri crediti	17	10.611	7.370
Crediti tributari	18	9.246	7.825
Strumenti finanziari derivati		672	223
Disponibilità liquide	20	36.335	34.463
Attivo corrente		197.866	181.088
Attività destinate alla dismissione		-	-
Totale attività		378.844	362.250
Passività per prestazioni pensionistiche	16	11.899	10.619
Fondi rischi ed oneri	15	3.738	3.854
Passività per imposte differite	12	3.963	4.749
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	20	8	9
Finanziamenti bancari e mutui	20	39.864	44.048
Altri debiti	17	2.535	3.277
Debiti tributari	18	377	442
Strumenti finanziari derivati		398	166
Passivo non corrente		62.782	67.164
Fondi rischi ed oneri	15	2.816	7.398
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	20	12	6
Finanziamenti bancari e mutui	20	58.301	43.405
Debiti commerciali	13	110.207	99.474
Altri debiti	17	16.948	14.133
Debiti tributari	18	8.750	7.726
Strumenti finanziari derivati		2.637	3.736
Passivo corrente		199.671	175.878
Passività direttamente attribuibili ad attività destinate alla dismissione			
Capitale		12.665	12.665
Riserve di capitale		71.123	71.123
Riserva di copertura, traduzione e stock option		(13.896)	(11.408)
Riserva per valutazione utili/perdite attuariali		(4.064)	(2.907)
Azioni proprie		(3.551)	(3.551)
Riserve di utili		45.881	40.630
Risultato del periodo del Gruppo		2.607	6.190
Patrimonio netto del Gruppo	19	110.765	112.742
Capitale e Riserve di Terzi		5.387	5.211
Risultato del periodo di Terzi		239	1.255
Patrimonio netto di Terzi	19	5.626	6.466
Patrimonio netto Consolidato		116.391	119.208
Totale passività e patrimonio netto		378.844	362.250

Rendiconto Finanziario Consolidato al 30 giugno 2016

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15
Disponibilità liquide inizio periodo	34.463	35.241
EBIT- Utile operativo	7.131	4.873
Ammortamenti e Svalutazioni	9.060	8.539
EBITDA	16.191	13.412
Capitale circolante commerciale	202	(1.343)
Altre voci capitale circolante	500	(4.099)
Imposte pagate	(3.771)	(2.362)
Variazione Fondi	(4.709)	(2.677)
Altre variazioni	(486)	177
Flusso di Cassa della Gestione Operativa	7.928	3.108
Incrementi Netti	(12.808)	(10.081)
Immobilizzazioni Immateriali	(3.674)	(3.785)
Immobilizzazioni Materiali	(9.134)	(6.296)
Immobilizzazioni ed altre attività Finanziarie	-	-
Flusso di Cassa da Investimenti	(12.808)	(10.081)
Dividendi	(1.831)	(2.551)
Aumento/(diminuzione) debiti finanziari	11.279	3.435
Variazione netta altre attività/passività finanziarie	(756)	(1.423)
Interessi pagati	(1.479)	(1.656)
Flusso di Cassa da attività di finanziamento	7.213	(2.195)
Variazione Disponibilità liquide	2.333	(9.167)
Effetto variazione tassi di cambio su disponibilità liquide	(461)	902
Disponibilità liquide fine periodo	36.335	26.976

Prospetto movimenti del Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2016

Dati in migliaia di Euro	Capitale	Riserva sovrapprezzo azioni	Acquisto/Vendita azioni proprie	Riserve di utili	Riserva di copertura, traduzione, TFR	Risultato periodo	Totale PN di gruppo	Totale PN di terzi	Totale
Saldo al 31 dicembre 2014	12.665	71.123	(3.551)	39.894	(12.773)	2.592	109.950	5.660	115.610
Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura (<i>cash flow hedges</i>) al netto dell'effetto 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
Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo					3.297		3.297	514	3.812
Utile netto del periodo						1.371	1.371	244	1.615
Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nel periodo						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)
Saldo al 30 giugno 2015	12.665	71.123	(3.551)	40.792	(9.475)	1.371	112.925	5.421	118.346
Saldo al 31 dicembre 2015	12.665	71.123	(3.551)	40.630	(14.315)	6.190	112.742	6.466	119.208
Variazione del <i>fair value</i> dei derivati di copertura (<i>cash flow hedges</i>) al netto dell'effetto fiscale					1.191		1.191		1.191
Utili/perdite attuariali TFR					(1.157)		(1.157)	(53)	(1.210)
Differenze cambio derivanti dalla traduzione di bilanci esteri					(3.679)		(3.679)	214	(3.465)
Totali utili (perdite) iscritte direttamente a patrimonio netto nel periodo					(3.645)		(3.645)	161	(3.483)
Utile netto del periodo						2.607	2.607	239	2.846
Totale utili (perdite) rilevati a conto economico nel periodo						2.607	2.607	239	2.846
Allocazione del risultato d'esercizio				6.190		(6.190)			
Altri movimenti				(331)			(331)	(17)	(348)
Dividendi				(608)			(608)	(1.223)	(1.831)
Saldo al 30 giugno 2016	12.665	71.123	(3.551)	45.881	(17.960)	2.607	110.765	5.626	116.391

Note illustrative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016**Struttura e attività in sintesi del Gruppo**

I settori operativi identificati sono:

- "Europa": produzione e commercializzazione di cappe, accessori e motori elettrici sviluppati 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, sviluppati 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, sviluppati 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 Aria fina 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, diverse dalle controllate estere Elica Group Polska Sp.zo.o, Elicamex S.A. de C.V., Leonardo Services S.A.de.C.V., Aria fina 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:

	medio 1H 2016	medio 1H 2015	%	30-giu-16	31-dic-15	%
USD	1,12	1,12	0,0%	1,11	1,09	1,8%
JPY	124,41	134,20	-7,3%	114,05	131,07	-13,0%
PLN	4,37	4,14	5,6%	4,44	4,26	4,2%
MXN	20,17	16,89	19,4%	20,63	18,91	9,1%
INR	75,00	70,12	7,0%	74,96	72,02	4,1%
CNY	7,30	6,94	5,2%	7,38	7,06	4,5%
RUB	78,30	64,64	21,1%	71,52	80,67	-11,3%

Approvazione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2016 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 25 agosto 2016.

Principi contabili e criteri di consolidamento

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo viene redatto 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 consolidato semestrale abbreviato non comprende pertanto tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

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 2015.

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 2016 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. E' 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 il bilancio consolidato annuale per le voci della situazione patrimoniale consolidata.

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 2015. Non ci sono nuovi principi contabili adottati nel periodo che diano impatti significativi sul presente bilancio consolidato.

Come richiesto dallo IAS 8 – Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori – nel seguito sono indicati i nuovi principi e le nuove interpretazioni contabili, oltre alle modifiche ai principi e alle interpretazioni esistenti già applicabili, non ancora in vigore o non ancora omologati dalla Unione Europea (UE), più significativi che potrebbero trovare applicazione in futuro nel bilancio. Il Management ne sta valutando gli impatti sui bilanci futuri.

IFRS 16 Leases. L'International Accounting Standards Board (IASB) ha emesso l'IFRS 16 Leases nel gennaio 2016. L'IFRS 16 definisce i principi per il riconoscimento, la misurazione, la presentazione e l'informativa relativi ai contratti di *leasing*, per entrambe le parti del contratto, ovvero il cliente (*'lessee'*) e il fornitore (*'lessor'*). L'IFRS 16 sarà effettivo dal 1 gennaio 2019. Una società può scegliere di applicare l'IFRS 16 prima di tale data, ma solo se applica anche l'IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. L'IFRS 16 completa il progetto dello IASB di migliorare il *financial reporting* dei *leases*. IFRS 16 rimpiazza il precedente Standard, IAS 17 *Leases* e le Interpretations correlate. L'effetto principale dell'applicazione del nuovo principio per un *lessee* sarà che tutti i contratti di *leasing* di una società implicheranno l'ottenimento di un *right to use* del bene dal momento dell'inizio del contratto e, se i pagamenti relativi sono previsti nel corso di un periodo di tempo, anche l'iscrizione di un corrispondente debito finanziario. Quindi l'IFRS 16 elimina la suddivisione dei *leases* sia come *operating leases* che come *finance leases* precedentemente prevista

dallo IAS 17 e, dunque, introduce un unico modello di contabilizzazione. Applicando questo modello, un *lessee* deve riconoscere: (a) attività e passività per tutti i *leases* con una durata superiore a 12 mesi, salvo che il valore dell'*asset* sottostante sia basso; e (b) ammortamento dei beni in *leasing* separatamente dagli interessi sui debiti per *leasing*, nel conto economico.

IFRS 15 - Ricavi da contratti con i clienti. In data 28 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato il nuovo principio IFRS 15. L'IFRS 15 sostituisce il precedente principio IAS 18, oltre allo IAS 11, relativo ai lavori su ordinazione, e alle relative interpretazioni IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18 e SIC 31. L'IFRS 15 stabilisce i principi da seguire per la rilevazione dei ricavi derivanti dai contratti con i clienti, ad eccezione di quei contratti che ricadono nell'ambito di applicazione dei principi aventi ad oggetto i contratti di *leasing*, i contratti di assicurazione e gli strumenti finanziari. Il nuovo principio definisce un quadro di riferimento complessivo per identificare il momento e l'importo dei ricavi da iscrivere in bilancio. In base al nuovo principio, l'ammontare che l'entità rileva come ricavo deve riflettere il corrispettivo a cui essa ha diritto in cambio dei beni trasferiti al cliente e/o dei servizi resi, da rilevare nel momento in cui sono state adempiute le proprie obbligazioni contrattuali. Inoltre, per l'iscrizione del ricavo è enfatizzata la necessità di probabilità di ottenimento/incasso dei benefici economici legati al provento; per i lavori in corso su ordinazione, attualmente regolati dallo IAS 11, si introduce il requisito di procedere all'iscrizione dei ricavi tenendo anche conto dell'eventuale effetto di attualizzazione derivante da incassi differiti nel tempo. L'IFRS 15 dovrà essere applicato a partire dal 1° gennaio 2018. In sede di prima applicazione, qualora non risulti possibile procedere all'applicazione retrospettiva del nuovo principio, è previsto un approccio alternativo ("*modified approach*") in base al quale gli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio devono essere rilevati nel patrimonio netto iniziale dell'esercizio di prima applicazione.

IFRS 9 - Strumenti finanziari. Nel mese di luglio 2014 lo IASB ha emesso in via definitiva l'IFRS 9, principio volto a sostituire l'attuale IAS 39 per la contabilizzazione e valutazione degli strumenti finanziari. L'IFRS 9 prevede la sua applicazione a partire dal 1° gennaio 2018. Il principio introduce nuove regole di classificazione e misurazione degli strumenti finanziari e un nuovo modello di *impairment* delle attività finanziarie, nonché di contabilizzazione delle operazioni di copertura definibili come "*hedge accounting*".

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 illustrative 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**

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Ricavi	215.560	203.212	12.348
Totale ricavi	215.560	203.212	12.348

Per i commenti relativi alla variazione dei ricavi si rinvia al paragrafo "Andamento del primo semestre 2016" 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 15,5% del fatturato dei primi sei mesi del 2016, contro il 15,1% del primo semestre 2015.

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-16	giu-15	giu-16	giu-15	giu-16	giu-15	giu-16	giu-15	giu-16	giu-15
Ricavi di segmento:										
verso terzi	161.424	151.300	32.405	30.476	21.709	21.436	21	-	215.560	203.212
verso altri segmenti	6.148	7.119	1	9	3.062	1.170	(9.211)	(8.297)	-	-
Totale ricavi	167.572	158.419	32.406	30.485	24.772	22.606	(9.190)	(8.297)	215.560	203.212
Risultato di segmento:	14.467	14.763	6.296	2.778	869	757			21.632	18.299
Costi comuni non allocati									(14.501)	(13.426)
Risultato operativo									7.131	4.873
Proventi ed oneri da società collegate									(6)	(5)
Proventi finanziari									130	72
Oneri finanziari									(1.730)	(1.849)
Proventi e oneri su cambi									93	730
Utile prima delle imposte									5.618	3.821
Imposte del periodo									(2.772)	(2.206)
Risultato d'esercizio attività in funzionamento									2.846	1.615
Risultato netto da attività dismesse									-	-
Risultato del periodo									2.846	1.615

STATO PATRIMONIALE	Europa		America		Asia e Resto del mondo		Poste non allocate ed elisioni		Consolidato	
	giu-16	dic-15	giu-16	dic-15	giu-16	dic-15	giu-16	dic-15	giu-16	dic-15
Attività:										
Attività di settore	251.580	236.253	33.499	32.724	52.336	52.144	(12.871)	(11.374)	324.544	309.747
Partecipazioni							1.419	1.423	1.419	1.423
Attività non allocate							52.881	51.080	52.881	51.080
Totale attività da funzionamento	251.580	236.253	33.499	32.724	52.336	52.144	41.429	41.129	378.844	362.250
Totale attività dismesse o in dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale attività	251.580	236.253	33.499	32.724	52.336	52.144	41.429	41.129	378.844	362.250
Passività										
Passività di settore	(138.301)	(129.151)	(19.149)	(15.610)	(21.081)	(21.961)	14.263	11.148	(164.268)	(155.575)
Passività non allocate							(98.185)	(87.468)	(98.185)	(87.468)
Patrimonio netto							(116.391)	(119.208)	(116.391)	(119.208)
Totale passività da funzionamento	(138.301)	(129.151)	(19.149)	(15.610)	(21.081)	(21.961)	(200.313)	(195.528)	(378.844)	(362.250)
Totale passività dismesse o in dismissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale passività	(138.301)	(129.151)	(19.149)	(15.610)	(21.081)	(21.961)	(200.313)	(195.528)	(378.844)	(362.250)

2. Altri ricavi operativi

<i>(in migliaia di Euro)</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Contributi in conto esercizio	529	418	111
Plusvalenze ordinarie	112	196	(84)
Recuperi per sinistri e risarcimenti assicurativi	113	181	(68)
Altri ricavi e proventi	407	591	(184)
Totale	1.161	1.386	(225)

La voce in oggetto diminuisce per 225 migliaia di Euro. Tale decremento si concentra nella voce Altri ricavi e proventi, nettato dall'andamento di segno opposto della variazione della voce Contributi in conto esercizio.

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Acquisti materie prime	(94.279)	(98.650)	4.371
Trasporti su acquisti	(3.069)	(2.691)	(378)
Acquisti materiali di consumo	(1.659)	(2.214)	555
Acquisto imballi	(1.014)	(781)	(233)
Acquisti materiali per officina	(378)	(377)	(1)
Acquisto semilavorati	(7.696)	(6.548)	(1.148)
Acquisti prodotti finiti	(11.038)	(2.990)	(8.048)
Altri acquisti	(641)	(529)	(112)
Variazione rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	1.533	1.790	(257)
Consumi di materie prime e materiali di consumo	(118.241)	(112.990)	(5.251)
Variazione rimanenze prodotti finiti e semilavorati	2.860	3.675	(815)
Totale	(115.381)	(109.315)	(6.066)

La presente voce aumenta in valore assoluto di circa 6 milioni di Euro, ma come incidenza sui ricavi, si riduce passando dal 53,8% al 53,5%. Tale aggregato include anche la valutazione del rischio effettuata dal Management riguardo all'obsolescenza delle rimanenze.

4. Spese per servizi

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Spese per lavorazioni presso terzi	(13.077)	(12.805)	(272)
Trasporti	(4.737)	(4.539)	(198)
Spese gestione magazzino prodotti finiti	(2.660)	(2.382)	(278)
Consulenze	(2.689)	(2.577)	(112)
Altre prestazioni professionali	(4.010)	(4.670)	660
Manutenzioni	(1.160)	(1.288)	128
Utenze varie	(2.199)	(2.448)	249
Provvigioni	(938)	(928)	(10)
Spese viaggi e soggiorni	(1.667)	(1.549)	(118)
Pubblicità	(1.535)	(1.260)	(275)
Assicurazioni	(629)	(584)	(45)
Compensi amministratori e sindaci	(1.637)	(760)	(877)
Fiere ed eventi promozionali	(1.302)	(867)	(435)
Servizi industriali	(264)	(240)	(24)
Commissioni e spese bancarie	(248)	(224)	(24)
Totale Spese per servizi	(38.752)	(37.121)	(1.631)

Tale voce aumenta in valore assoluto di circa 1,6 milioni di Euro. Tale incremento va attribuito per 0,9 milioni di Euro ai Compensi amministratori e sindaci, per 0,4 milioni di Euro alle Fiere ed eventi promozionali e per 0,3 milioni di Euro a Spese gestione magazzino prodotti finiti. D'altro lato, ha un impatto opposto la riduzione di circa 0,7 milioni di Euro nel costo per Altre prestazioni professionali. L'incidenza sui ricavi passa dal 18,3% al 18,0%.

5. Costo del personale

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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Salari e stipendi	(32.020)	(30.949)	(1.071)
Oneri sociali	(8.475)	(8.250)	(225)
Trattamento di fine rapporto	(1.279)	(1.197)	(82)
Altri costi	(1.671)	(1.543)	(128)
Totale Costo del personale	(43.445)	(41.939)	(1.505)

La voce in oggetto aumenta di circa 1,5 milioni di Euro, a causa dell'incremento dell'organico. L'incidenza sui ricavi però si riduce, passando dal 20,6% del 2015 al 20,2% del 2016.

6. Altre spese operative e accantonamenti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Fitti passivi e locazioni	(1.201)	(1.100)	(101)
Noleggio auto e mezzi industriali	(1.264)	(1.211)	(53)
Canoni utilizzo Hardware, Software e brevetti	(442)	(420)	(22)
Imposte diverse da quelle sul reddito	(569)	(549)	(20)
Abbonamenti riviste, giornali	(14)	(11)	(3)
Utensileria varia	(164)	(156)	(8)
Cataloghi e monografie	(205)	(231)	26
Perdite su crediti e accantonamenti per rischi	(346)	(133)	(213)
Altre sopravvenienze e minusvalenze	(1.091)	(1.139)	48
Totale	(5.297)	(4.950)	(347)

Tale voce al 30 giugno 2016 si compone principalmente di costi per fitti passivi e locazioni per 1,2 milioni di Euro, per noleggio auto e mezzi industriali per 1,3 milioni di Euro, accantonamenti per rischi ed oneri e per accantonamenti relativi alla valutazione al *fair value* dei crediti per 0,3 milioni di Euro. Tale voce riflette 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

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15	Variazioni
Proventi finanziari	130	72	58
Oneri finanziari	(1.730)	(1.849)	119
Proventi e oneri su cambi	93	730	(637)
Totale oneri finanziari netti	(1.507)	(1.047)	(460)

L'andamento della gestione finanziaria riflette principalmente gli effetti dei cambi delle valute utilizzate dal Gruppo, nettato dell'impatto della variazione positiva di proventi ed oneri finanziari.

8. Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio dei saldi delle immobilizzazioni materiali al 30 giugno 2016 e al 31 dicembre 2015.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Terreni, diritti d'uso di terreni e fabbricati	44.704	46.678	(1.974)
Impianti e macchinario	20.568	21.113	(545)
Attrezzature industriali e commerciali	18.189	15.805	2.384
Altri beni	3.818	3.654	164
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.606	1.529	1.077
Totale immobilizzazioni materiali	89.885	88.779	1.106

Le immobilizzazioni materiali si movimentano da 88.779 migliaia di Euro del 31 dicembre 2015 a 89.885 migliaia di Euro del 30 giugno 2016, con un incremento di 1.106 migliaia di Euro risultante dalla somma algebrica delle cessioni, degli acquisti e dell'ammontare degli ammortamenti imputati a conto economico pari a 5.773 migliaia di Euro. La variazione include un effetto cambi pari ad un valore negativo di circa 2,2 migliaia di Euro. Gli incrementi netti principali sono stati effettuati per 3,8 milioni di Euro in Elica S.p.A., per 2,6 milioni di Euro in Elica Group Polska e per 1 milione di Euro in Elicamex.

9. Avviamento

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Avviamento	45.258	45.712	(454)
Totale avviamento	45.258	45.712	(454)

La voce in oggetto diminuisce quasi esclusivamente a causa del cambio. Non sono avvenute nel semestre operazioni che abbiano prodotto avviamenti ulteriori rispetto a dicembre 2015.

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, non si ravvisano indicatori di *impairment* al 30 giugno 2016. In particolare, il Management conferma le Guidances 2016, in base alle quali, il Gruppo Elica prevede un incremento dei Ricavi consolidati fra il 5% e il 9% ed un incremento dell'EBIT consolidato fra il 13% e il 26%, rispetto all'esercizio 2015, realizzando a fine esercizio una Posizione Finanziaria Netta in debito di 58 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 2016 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 2016 e al 31 dicembre 2015.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Costi di sviluppo	8.023	9.309	(1.286)
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	8.083	8.746	(663)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.499	1.539	(40)
Altre immobilizzazioni immateriali	2.593	3.036	(443)
Immobilizzazioni in corso e acconti	8.496	6.046	2.450
Totale altre attività immateriali	28.694	28.676	18

Le Altre attività immateriali si movimentano da 28.676 migliaia di Euro del 31 dicembre 2015 a 28.694 migliaia di Euro del 30 giugno 2016, con un incremento di 18 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 3.287.

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 1.423 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 a 1.419 migliaia di Euro al 30 giugno 2016, è dovuta all'andamento economico della società I.S.M. S.r.l..

12. Attività per imposte differite – Passività per imposte differite

<i>Dati in migliaia di euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Attività fiscali differite	15.420	16.185	(766)
Passività fiscali differite	(3.963)	(4.749)	786
Totale	11.457	11.436	20

La fiscalità differita nel suo complesso è in linea con il valore del 31 dicembre 2015.

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:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Crediti commerciali	75.017	68.504	6.513
Debiti commerciali	(110.207)	(99.474)	(10.733)
Totale	(35.190)	(30.970)	(4.220)

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 4.436 migliaia di Euro (4.529 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015), 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>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e di consumo	26.842	26.236	606
Fondo svalutazione materie prime	(2.213)	(1.747)	(466)
Totale	24.629	24.489	140
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	15.258	15.013	245
Fondo svalutazione semilavorati	(901)	(875)	(26)
Totale	14.357	14.138	219
Prodotti finiti e merci	28.322	25.381	2.941
Fondo svalutazione prodotti finiti	(1.336)	(1.312)	(24)
Totale	26.986	24.069	2.917
Acconti	12	5	7
Totale rimanenze	65.984	62.701	3.283

La voce in oggetto passa da 62.701 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015 a 65.984 migliaia di Euro al 30 giugno 2016.

I valori di magazzino sono iscritti al netto dei fondi obsolescenza, che ammontano complessivamente a 4.450 migliaia di Euro (3.934 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015), 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 6,32% del valore di magazzino (5,9% al 31 dicembre 2015).

15. Fondo per rischi ed oneri

Di seguito si riporta un dettaglio della voce in oggetto.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Fondo Indennità Suppletiva di clientela	534	523	11
Fondo Garanzia Prodotti	1.148	1.435	(286)
Fondo Rischi Legali, Fiscali ed altri	3.154	3.183	(30)
Fondo Personale	1.161	1.550	(389)
Fondo Long Term Incentive Plan	-	3.886	(3.886)
Altri Fondi	557	675	(117)
Totale	6.554	11.252	(4.698)
di cui			
Non correnti	3.738	3.854	(116)
Correnti	2.816	7.398	(4.582)
Totale	6.554	11.252	(4.698)

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 ai contenziosi legali e fiscali in corso, 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.

Nel corso del semestre è stato pagato ai beneficiari il dovuto da parte della Società, accantonato fino al 31 dicembre 2015 nel Fondo di Long Term Incentive, il cui saldo al 30 giugno 2016 è quindi nullo.

16. Passività per prestazioni pensionistiche

I più recenti calcoli attuariali del valore attuale del fondo suddetto sono stati effettuati al 31 dicembre 2015 e al 30 giugno 2016 dalla società di servizi Towers Watson. Le variazioni dell'esercizio relative al valore attuale delle obbligazioni, collegate al trattamento di fine rapporto, sono le seguenti:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	31-dic-15	31-dic-15	Variazioni
Saldo di apertura	10.619	12.752	(2.133)
Costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti	1.266	2.588	(1.322)
Utili e perdite attuariali	1.267	(270)	1.537
	2.533	2.318	215
Oneri finanziari	115	233	(118)
Destinazione fondi pensione	(1.189)	(2.475)	1.286
Benefici erogati	(179)	(2.209)	2.030
	(1.253)	(4.451)	3.198
Passività per prestazioni pensionistiche	11.899	10.619	1.280

L'incremento del fondo per 1.280 migliaia di Euro, e della relativa riserva, pari a 1.210 migliaia di Euro, è dovuto principalmente al decremento del tasso di sconto, che passa dal 2,2% di dicembre 2015 all'1,3% di giugno 2016.

17. Altri Crediti e Altri Debiti

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Altri crediti (non correnti)	245	330	(85)
Altri crediti (correnti)	10.611	7.370	3.241
Totale	10.856	7.700	3.156

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.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Altri debiti (non correnti)	2.535	3.277	(742)
Altri debiti (correnti)	16.948	14.133	2.815
Totale	19.483	17.410	2.073

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.

L'incremento della parte corrente degli Altri debiti si concentra in particolare nei debiti verso il personale, in particolare della Controllante, in particolare per ferie e permessi non ancora goduti, oltre alla quota maturata della tredicesima mensilità.

18. Crediti e Debiti Tributari

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Crediti tributari (correnti)	9.246	7.825	1.421
Totale	9.246	7.825	1.421

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Debiti tributari (non correnti)	377	442	(65)
Debiti tributari (correnti)	8.750	7.726	1.024
Totale	9.127	8.168	959

L'incremento dei crediti tributari, come quello nei debiti tributari si concentra nella quota corrente, entrambi principalmente in capo alla controllata messicana.

19. Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto di Gruppo è pari al 30 giugno 2016 a 110.765 migliaia di Euro (112.742 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015). Tale voce si è movimentata nel corso del semestre principalmente a seguito della distribuzione dei dividendi, della variazione della riserva di traduzione, della riserva di copertura e della riserva del TFR. Per i dettagli di questi fenomeni, rimandiamo al Prospetto dei movimenti del Patrimonio Netto Consolidato. La variazione della riserva di traduzione, negativa a livello consolidato per 3.465 migliaia di Euro e a livello di Gruppo per 3.679 migliaia di Euro, è concentrata sulla società controllata messicana Elicamex, e dunque si deve all'andamento del cambio del Pesos Messicano e del dollaro statunitense.

La variazione della riserva di Cash Flow Hedge è positiva per 1.191 migliaia di Euro, dettagliata in 1.441 migliaia di Euro per la valutazione ed in un impatto fiscale di 250 migliaia di Euro. Tale variazione è formata da un impatto positivo di 0,8 milioni di Euro per la valutazione delle *commodities* e da un impatto positivo relativo alla valutazione dei derivati sui cambi, nettati solo parzialmente dalla valutazione negativa dei derivati sui tassi.

Il Patrimonio Netto dei terzi è pari al 30 giugno 2016 a 5.626 migliaia di Euro (6.466 migliaia di Euro al 31 dicembre 2015). Tale voce si è movimentata nel corso del periodo principalmente a causa delle seguenti

motivazioni: per un importo positivo di 239 migliaia di Euro per l'iscrizione del risultato del periodo, per un importo positivo di 214 migliaia di Euro per la variazione della riserva di traduzione e per un importo negativo di 1.223 migliaia di Euro per la distribuzione di dividendi ai terzi.

20. Posizione Finanziaria Netta

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016 ed al 31 dicembre 2015:

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	31-dic-15	30-giu-15
Disponibilità liquide	36.335	34.463	26.976
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(8)	(9)	(10)
Finanziamenti bancari e mutui	(39.864)	(44.048)	(25.575)
Debiti finanziari a lungo	(39.872)	(44.057)	(25.585)
Debiti per locazioni finanziarie e verso altri finanziatori	(12)	(6)	(9)
Finanziamenti bancari e mutui	(58.301)	(43.405)	(65.149)
Debiti finanziari a breve	(58.313)	(43.411)	(65.158)
Posizione Finanziaria Netta	(61.850)	(53.005)	(63.767)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2016 è in debito di 61,8 milioni di Euro, rispetto al 31 dicembre 2015 quando era in debito per 53,0 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 2016 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>	30-giu-16	31-dic-15	Variazioni
Finanziamenti bancari e mutui	98.165	87.453	10.712
Totale	98.165	87.453	10.712
I Finanziamenti bancari e Mutui sono così rimborsabili:			
A vista o entro un anno	58.301	43.405	14.896
Entro due anni	12.264	14.551	(2.287)
Entro tre anni	12.229	10.927	1.302
Entro quattro anni	12.171	10.952	1.219
Entro cinque anni	3.200	7.243	(4.043)
Oltre il quinto anno	-	375	(375)
Totale	98.165	87.453	10.712
Dedotto l'ammontare rimborsabile entro 12 mesi	58.301	43.405	14.896
Ammontare rimborsabile oltre i 12 mesi	39.864	44.048	(4.184)

21. 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.

<i>Dati in migliaia di Euro</i>	30-giu-16	30-giu-15 (*)	Variazioni
Imposte relative a verifica fiscale	(486)	(330)	(156)
Totale	(486)	(330)	(156)

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

(*) Precisiamo che abbiamo riesposto il valore relativo al 30 giugno 2015, alla luce dell'orientamento ESMA/2015/1415it punto 25, che esplicitamente afferma non potersi definire non ricorrenti i costi di ristrutturazione.

22. Operazioni e saldi con parti correlate

Le operazioni infragruppo sono state eliminate nel Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato 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>	Debiti	Crediti	Costi	Ricavi e proventi
Fastnet S.p.A.	8	-	28	-
I.S.M. S.r.l.	-	1	-	1
	8	1	28	1

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. Non sono in essere saldi con le società controllanti Fan e Fintrack.

23. 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 appostato, nell'ambito del Fondo Rischi Legali, fiscali e altri, nel bilancio di Gruppo al 30 giugno 2016 per la quota parte dei rischi e oneri del contenzioso in essere ammonta a 1.378 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.

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

Nel corso del primo semestre 2016 non si registrano operazioni classificabili in questa categoria.

25. Eventi rilevanti successivi alla data di chiusura del semestre

Per quanto riguarda gli eventi successivi al 30 giugno 2016, si rimanda alla Relazione intermedia sulla Gestione.

Fabriano, 25 agosto 2016

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 2016.

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, 25 agosto 2016

L'Amministratore Delegato
Giuseppe Perucchetti

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Alberto Romagnoli



Gruppo Elica

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2016

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.

25 agosto 2016



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via 1° Maggio, 150/A
60131 ANCONA AN
Telefono +39 071 2901140
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Elica S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti del conto economico, del conto economico complessivo, della situazione patrimoniale-finanziaria, dal rendiconto finanziario e dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, e dalle relative note illustrative, del Gruppo Elica al 30 giugno 2016. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

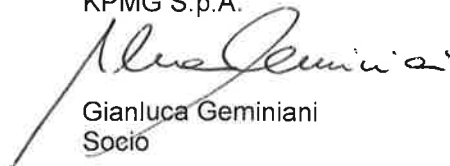
Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Elica al 30 giugno 2016 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Ancona, 25 agosto 2016

KPMG S.p.A.



Gianluca Geminiani
Socio

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.525.650,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA