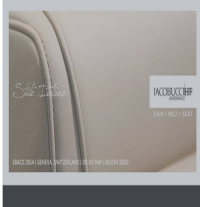
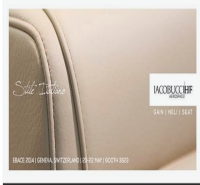
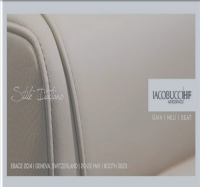
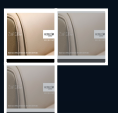


2014

IACOBUCCI HF AEROSPACE SITUAZIONE AL 30 GIUGNO 2014



SEMESTRALE 2014
IACOBUCCI HF AEROSPACE SPA
09/09/2014



INDICE RELAZIONE

DESCRIZIONE	PAGINA
Dati Societari	3
Assetto proprietario	3
Organi Sociali	3
Composizione del Gruppo	4
Organigramma del Gruppo	4
KPI Finanziari	5
Highlights 1°Semestre 2014	6
Relazione Intermedia sulla Gestione	7
A) Struttura Operativa	8
B) Scenario Esterno	9
<i>B1) Andamento Economico</i>	9
<i>B2) Andamento Valute</i>	10
<i>B3) Andamento prezzo Petrolio</i>	10
<i>B4) Andamento Trasporto Aereo</i>	11
<i>B5) Altre Informazioni sul Trasporto Aereo</i>	12
C) Scenario Interno	14
<i>C1) Eventi Societari</i>	14
<i>C2) Andamento Controllate</i>	15
<i>C3) Presenza Eventi Fieristici</i>	16
<i>C4) Personale Evoluzione Forza Media</i>	16
<i>C5) Eventi successivi al 30.6.2014</i>	16
D) Andamento Gestione di Periodo	17
<i>D1) Principali dati Economici</i>	17
<i>D2) Principali Dati Patrimoniali</i>	19
<i>D3) Rendiconto Finanziario</i>	21
<i>D4) Investimenti</i>	22
<i>D5) Rapporti con Imprese Controllate, Collegate, Controllanti</i>	22
E) Prevedibile Evoluzione della gestione	22
F) Analisi del Rischio	23
G) Situazione al 30.6.2014 Prospetti Contabili	25
H) Situazione al 30.6.2014 Nota Illustrativa	27

DATI SOCIETARI IACOBUCCI HF AEROSPACE SPA

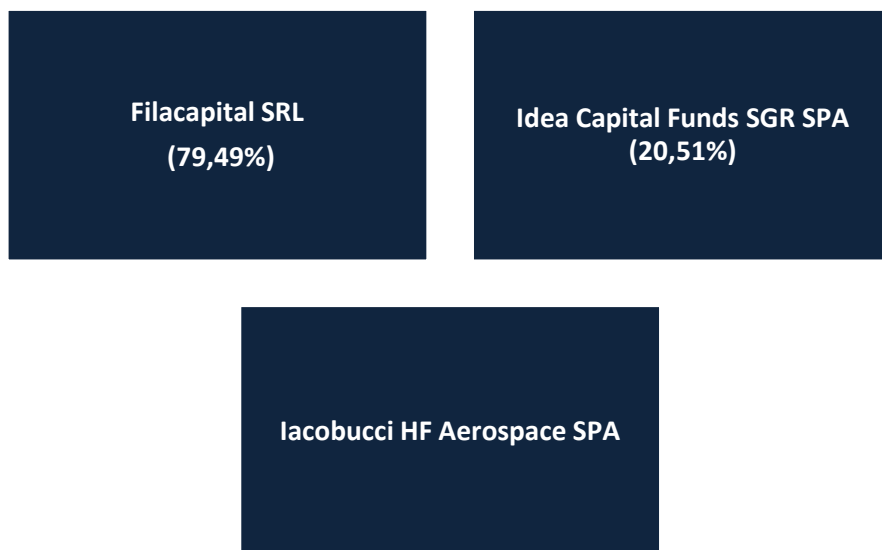
Sede legale Società

Iacobucci HF AEROSPACE SPA
Strada SC ASI 1/S nn. 16-18
03013 Ferentino FR _ITALIA
Tel. +39-0775-3925_____

Dati Legali Società

Capitale Sociale deliberato	€ 1.535.000
Capitale Sociale sottoscritto:	€ 1.258.000
Capitale Sociale versato:	€ 1.258.000
Registro Imprese- P.IVA:	02316240601
Rea	FR-144268

ASSETTO PROPRIETARIO



ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente e Amministratore Delegato	Lucio Iacobucci
Consiglieri	Pierluca Antolini, Stefano Caspani, Sergio Cellini, Luca Paolone

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (fino a 9/7/2014)

Presidente e Amministratore Delegato	Lucio Iacobucci
Consiglieri	Pierluca Antolini, Stefano Caspani, Luca Paolone

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (fino a 4/3/2014)

Presidente e Amministratore Delegato Lucio Iacobucci
Vicepresidenti Paolo Costantini
Consiglieri Pierluca Antolini, Stefano Caspani, Luca Paolone

COLLEGIO SINDACALE

Presidente Giorgio Palasciano
Sindaci Effettivi Marco Costantini, Stefano Fiorini
Sindaci Supplenti Ugo Maria Besso, Angelo Pizzutelli

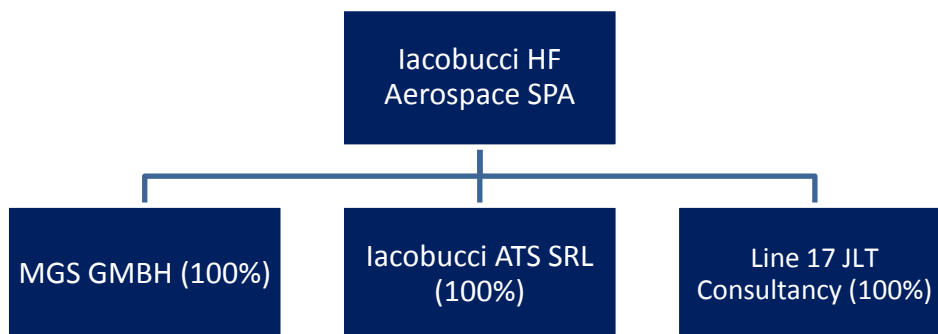
SOCIETA' DI REVISIONE BDO SPA

COMPOSIZIONE DEL GRUPPO

Il Gruppo IHF Aerospace include attualmente tre Società controllate al 100%:

- 1) Iacobucci ATS SRL, Società Operativa dedicata alla Ideazione, Commercializzazione, produzione di Trolley aeronautici (carrelli porta vivande)
- 2) MGS GMBH, Società che ha sviluppato e detiene le patenti relative ai Forni ad Induzione. Questa Società, basata in Germania ha affidato la commercializzazione dei propri prodotti alla Capogruppo, sulla base di un contratto di Royalty
- 3) Line 17 JLT Consultancy, Rappresentanza Commerciale negli Emirati Arabi Uniti (EAU)

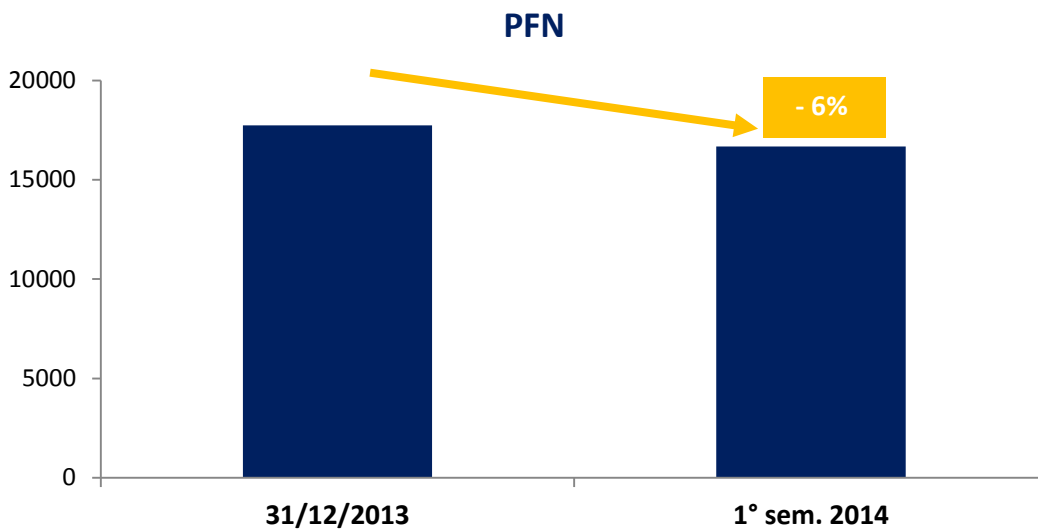
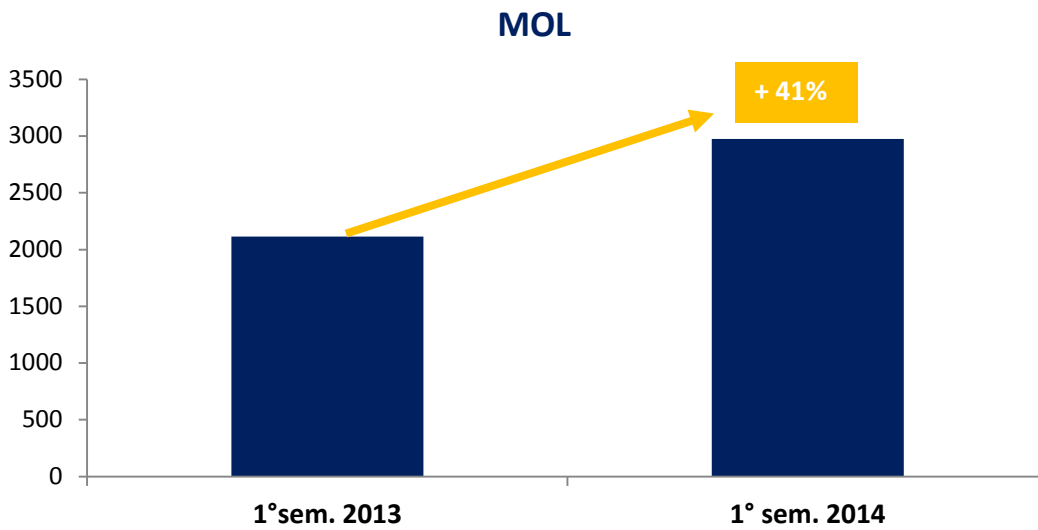
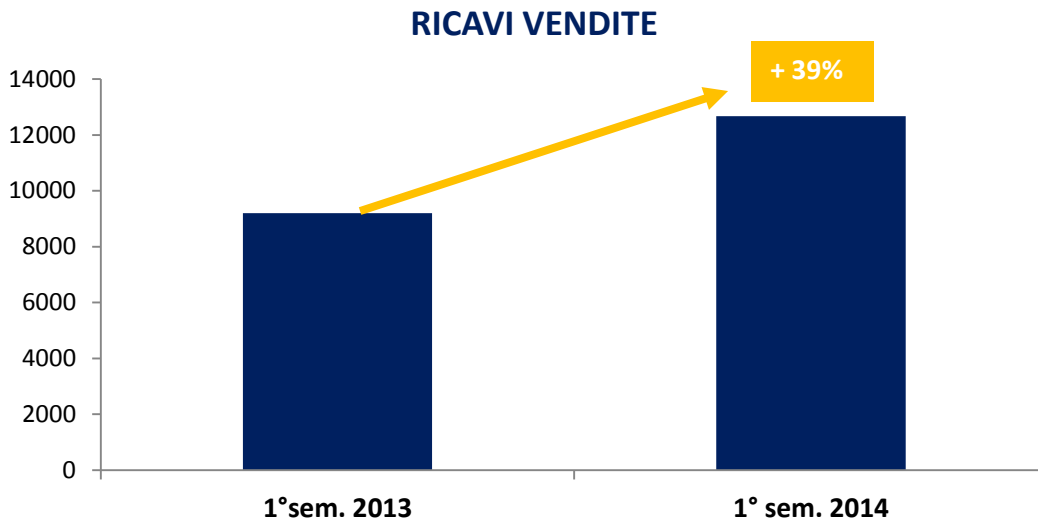
ORGANIGRAMMA DEL GRUPPO



KPI FINANZIARI (€/000)

DESCRIZIONE	1° Semestre 2014	1°Semestre 2013	Anno 2013
Ricavi Vendite	12.764	9.203	17.683
Valore Aggiunto	6.289	5.236	10.281
MOL	2.975	2.114	3.437
EBIT	2.252	1.162	892
Risultato Ante Imposte	1.773	896	(5.784)
Capitale Investito	23.209	20.302	19.506
Patrimonio Netto	6.537	5.669	1.764
PFN	16.672	14.633	17.742
PFN Adjusted	10.672	8.633	11.742
Free Cash Flow	(2.077)	(1.061)	(7.780)

HIGHLIGHTS 1° SEMESTRE 2014



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

A) STRUTTURA OPERATIVA

La Società svolge le proprie attività nel settore componentistica per aeronautica commerciale e business, sia nel mercato nazionale che, principalmente, internazionale. Le attività includono la vendita di prodotti, la fornitura di parti di ricambio e la prestazione di servizi di riparazione e manutenzione. I principali Prodotti vengono usualmente raggruppati con terminologia Aeronautica in:

1. GAINS (Galley Inserts). La categoria comprende essenzialmente componenti elettrici alloggiati e/o alloggiabili nelle cosiddette Galley aeromobile (parte del velivolo dedicata ad accogliere apparati di uso in servizio cabina). In tale ambito vengono incluse essenzialmente le macchine Caffè (Espresso ed Americano), i Compattatori di Rifiuti ed i Forni ad induzione
2. SEATS. La categoria comprende le Poltrone ed in generale la componentistica elettrica o meccanica destinata ad alloggiare il passeggero e/o membri dell'equipaggio
3. NELI. La categoria include componenti alloggiati e/o alloggiabili nella Galley Aeromobile, non elettrici (Non Electrical Items). Nell'ambito dei NELI (essenzialmente carrelli portavivande) ideazione, produzione e vendita sono affidate alla Controllata Iacobucci ATS SRL

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile si segnala che l'attività di Iacobucci HF Aerospace (di seguito per brevità IHF) viene svolta nella sede di FERENTINO (FR) SC ASI 1/S NN. 16-18 e che la Società non ha sedi secondarie.

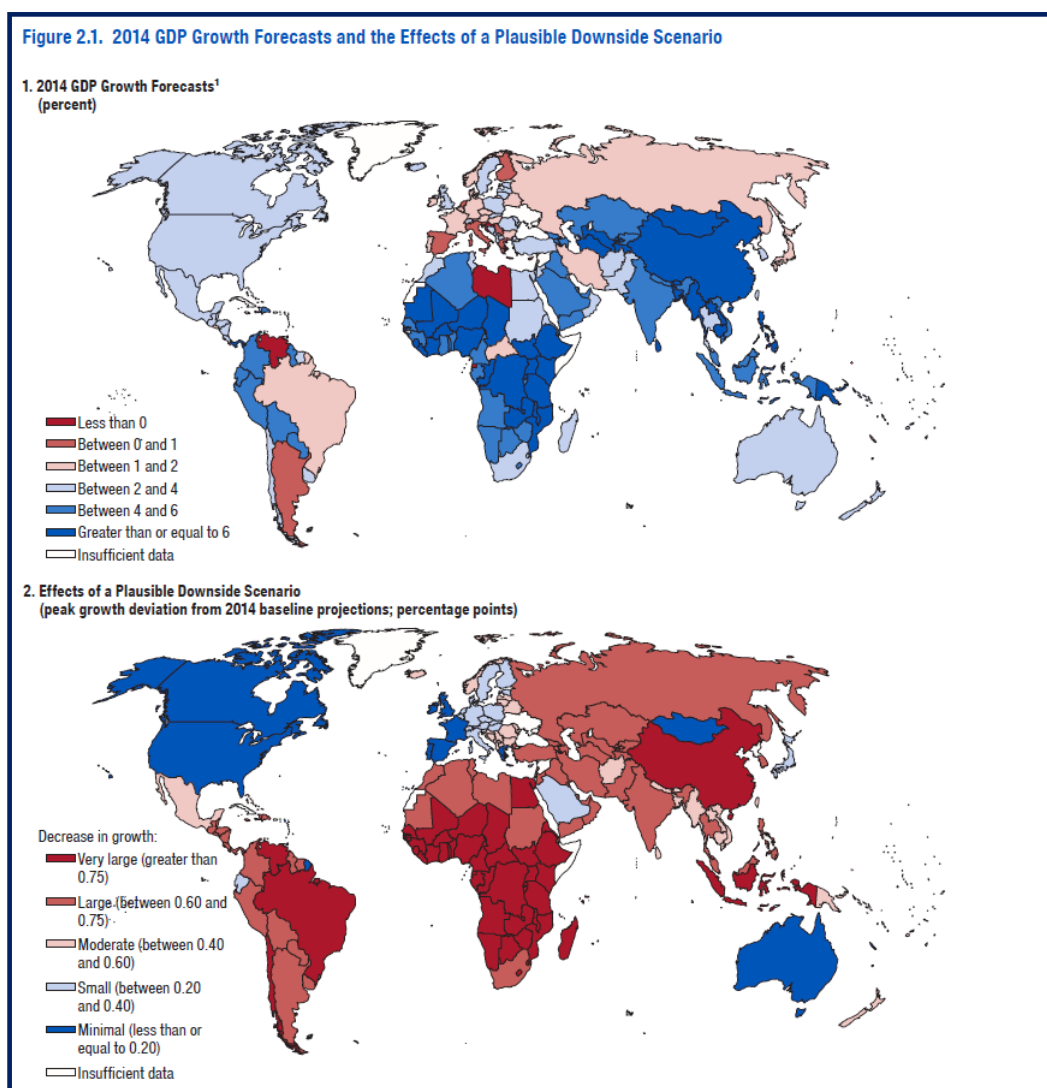
B) SCENARIO ESTERNO

La particolare natura del settore Aeronautico e del suo Mercato di riferimento (l'Aviazione civile e commerciale), implica un costante monitoraggio di numerosi fattori esterni.

In tale ottica, i paragrafi, che seguono, riportano alcune informazioni di sintesi su ambiti, aventi impatto sulle performance aziendali di medio e breve termine.

B1) ANDAMENTO ECONOMICO

Nella tabella sottostante, riferita all'aggiornamento delle stime di crescita del GDP del World Economic Outlook (fonte: International Monetary Fund) vengono rappresentate in sintesi le prospettive 2014. Il quadro di insieme appare in consolidamento rispetto al 2013, anche tenendo conto dei rischi di un down-side dei tassi di sviluppo.



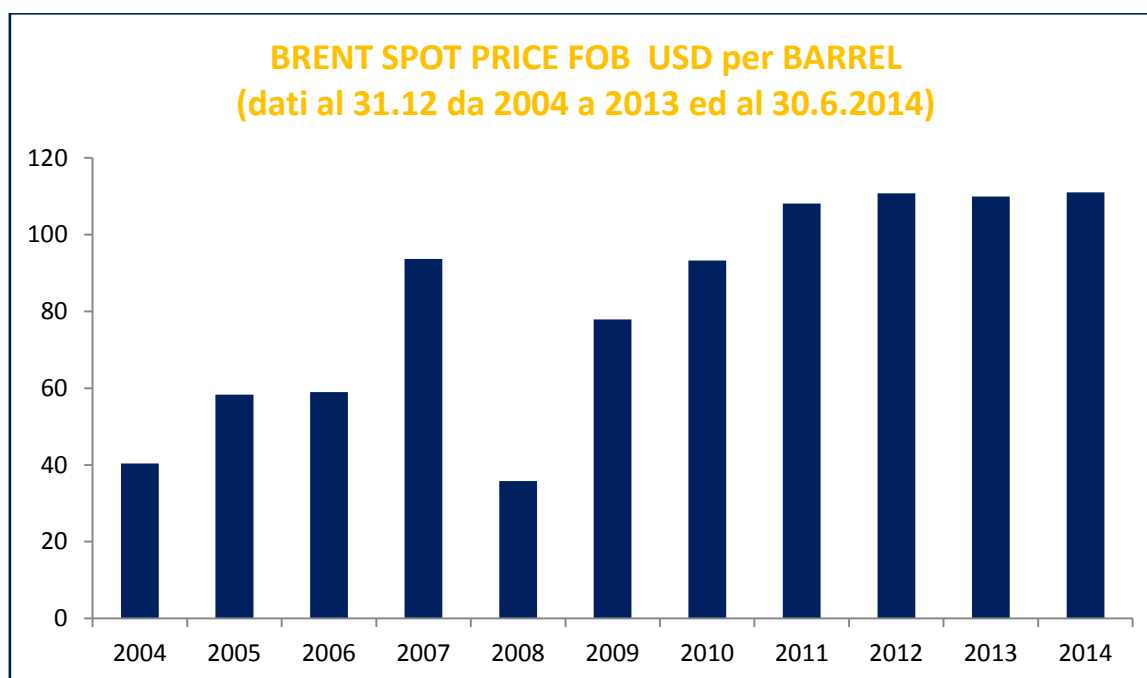
B2) ANDAMENTO VALUTE

La tabella sottostante riporta i cambi di chiusura al 30.06.2014 dell'EURO rispetto alle principali valute di scambio commerciale (fonte Banca d'Italia). Per apprezzare il trend, i dati vengono confrontati con le analoghe chiusure al 31.12.2013 ed al 30.6.2013

	30.6.2013	31.12.2013	30.6.2014
Dollaro USA	1,308	1,3791	1,3658
Yen	129,39	144,72	138,44
Franco svizzero	1,2338	1,2276	1,2156
Rublo russo	42,845	45,3246	46,3779
Real brasiliano	2,8899	3,2576	3,0002
Yuan cinese	8,028	8,3491	8,4722
Rupia indiana	77,721	85,3660	82,2023
Sterlina UK	0,8572	0,83370	0,8015

B3) ANDAMENTO PREZZO PETROLIO

Il grafico sottostante riassume l'evoluzione del prezzo al barile nel corso dell'ultimo decennio e fino al 30.6.2014. Nonostante alcune crisi internazionali in atto, il prezzo ha continuato a rimanere stabile sui livelli dell'ultimo quadriennio.

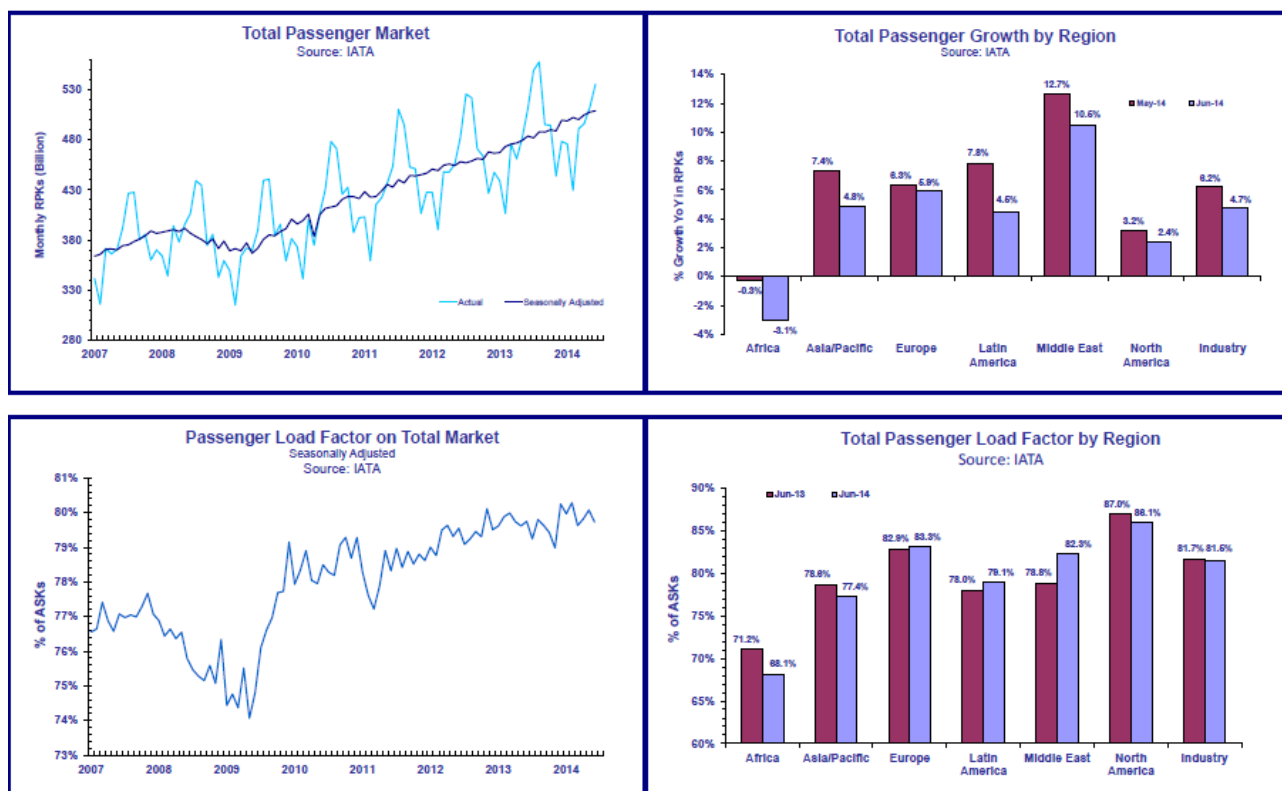


FONTE: U.S. Department of Energy, Energy Information Administration

B4) ANDAMENTO TRASPORTO AEREO

Le statistiche IATA (aggiornate a Giugno 2014) evidenziano un aumento complessivo dei Passeggeri KM Trasportati (RPK) del 5,9% a fronte di un incremento della Offerta (ASK) del 5,6%. In termini generali, alla base della espansione del traffico, rappresentata nei grafici sottostanti e di cui si prevede la continuazione anche nel 2°Semestre, ha contribuito la crescita nei Paesi Emergenti (in particolare FAR EAST e MIDDLE EAST) e dell'Europa, mentre incrementi meno robusti hanno riguardato il Nord America. In termini di Coefficiente di occupazione (PLF) attestatosi complessivamente al 79,3% appare da segnalare la stabilizzazione su una quota assoluta prossima al valore, con cui le Aerolinee hanno raggiunto un Profitto 2013 di circa 15 USD BLN.

Total Market (Domestic + International)



Con riferimento al Numero Passeggeri, i Viaggiatori Premium (fonte IATA Maggio 2014) hanno registrato un incremento del 4,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, con prospettive di ulteriore consolidamento nel prossimo semestre.

B5) ALTRE INFORMAZIONI SUL TRASPORTO AEREO

Con riferimento al Ranking delle Compagnie Aeree (qui rapportato ai fondamentali economici) viene di seguito evidenziata la classifica, sulla base dei Ricavi consuntivati nel 2013. E' interessante notare che ciascuna di questi Vettori è attualmente Cliente della IHF.

Rank	Airline	Country	Revenue (\$B)	Profit (\$B)	Assets (\$B)	Market cap. (\$B)
1	Deutsche Lufthansa		39.7	1.3	37.5	9.7
2	American Airlines Group ¹		38.7	-1.3	32.9	3.9
3	United Continental Holdings		34	-0.7	37.6	10.3
4	Delta Air Lines		36.7	1	44.6	13.6
5	Air France-KLM	 	33.8	-1.6	34.7	3.1
6	International Airlines Group	 	23.9	-1.2	25.6	7.6
7	All Nippon Airways		17.1	0.3	23.5	7.8
8	Southwest Airlines		17.1	0.4	18.6	9
9	Qantas Airways		16.1	-0.3	21.7	4.1
10	China Southern Airlines		15.7	0.4	22.9	5.8

Di seguito, inoltre, vengono rappresentati in dettaglio i programmi per l'aeronautica commerciale di consegne ed ordini aggiornati al 30.6.2014 (fonte Speednews). Questi programmi confermano che la positiva situazione economica, la stabilizzazione del prezzo del petrolio, ed i risultati di traffico favorevoli, stanno spingendo le Aerolinee ad accelerare gli investimenti e la conseguente crescita delle flotte.

COMMERCIAL JET AIRCRAFT PROGRAM STATUS REPORT: JUNE 30, 2014											
Data Provided by Airframe Manufacturers w/ SpeedNews Estimates • Aircraft Currently in Production/Development											
	Program Total	DELIVERIES				ORDERS					
		Units 1H14	Units 1H13	Seats 1H14	Seats 1H13	Total 1H14	Total 1H13	Program 6/30/14	Program 6/30/13	YOY Change	Un-Delivered
A318	79	0	1	0	0	0	0	79	79	0	0
A319	1,412	17	14	1,984	1,612	14	1	1,508 *	1,519	(11)	96
A320	3,697	153	171	22,800	25,650	273	291	6,799 **	6,305	494	3,102
A321	944	67	47	12,395	8,695	162	358	2,118 ***	1,746	372	1,174
A330	1,099	53	54	23,046	13,573	34	8	1,342	1,252	90	243
A350	0	0	0	0	0	12	100	742	678	64	742
A380	135	13	8	7,150	4,200	20	0	324	262	62	189
AIRBUS	7,366	303	295	67,375	53,730	515	758	12,912	11,841	1,071	5,546
737-700	1,249	7	9	882	889	2	0	1,370	1,415	(45)	121
737-800	3,339	192	182	29,970	26,400	200	297	4,781	4,456	325	1,442
737-900/900ER	315	40	27	7,400	4,995	6	12	584	585	(1)	269
737 MAX	0	0	0	0	0	336	367	2,099	1,431	668	2,099
767	1,062	1	12	269	1,526	0	0	1,110	1,108	2	48
777	1,212	48	47	15,270	15,138	7	29	1,485	1,452	33	273
777X	0	0	0	0	0	0	0	66	0	66	66
747-8	70	6	12	2,335	1,868	1	3	120	105	15	50
787	162	48	17	11,654	4,250	1	82	1,031	930	101	869
BOEING	7,409	342	306	67,780	55,066	553	790	12,646	11,482	1,164	5,237
CRJ700	320	3	1	210	70	1	0	334	331	3	14
CRJ705/900	315	20	4	1,800	360	21	0	375	322	53	60
CRJ1000	38	3	6	300	600	0	3	70	70	0	32
CS100	0	0	0	0	0	0	3	63	63	0	63
CS300	0	0	0	0	0	21	32	140	114	26	140
BOMBARDIER	673	26	11	2,310	1,030	43	38	982	900	82	309
E170	188	1	2	70	140	0	0	188	193	(5)	0
E175	211	24	3	1,824	270	3	77	378	315	63	167
E190	508	12	22	1,200	2,200	3	2	570	563	7	62
E195	134	6	12	648	1,296	0	0	145	142	3	11
E175-E2	0	0	0	0	0	0	100	100	100	0	100
E190-E2	0	0	0	0	0	25	0	50	0	50	50
E195-E2	0	0	0	0	0	25	0	50	0	50	50
EMBRAER	1,041	43	39	3,742	3,906	56	179	1,481	1,313	168	440
TOTAL	16,489	714	651	141,207	113,732	1,167	1,765	28,021	25,536	2,485	11,532

* 45 neo ** 2,088 neo *** 556 neo (all as of May 2014)

C) SCENARIO INTERNO

C1) EVENTI SOCIETARI

Nel corso del 2014, come parzialmente anticipato nel Bilancio 2013 (eventi successivi alla chiusura di esercizio) la Società ha intrapreso numerose azioni mirate a favorire e gestire la crescita del Business in una ottica di sviluppo efficiente. Con specifico dettaglio:

- In data 16.1.2014 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed ha approvato la proposta di cambio di ragione sociale da Iacobucci HF Electronics SPA, in Iacobucci HF AEROSPACE SPA. Tale proposta, è stata accolta dall'Assemblea degli Azionisti il 4.4.2013.
- In data 30 gennaio 2014 si è proceduto al versamento da parte di Investitori vari, di €/000 1.200 a completamento dell'operazione di emissione Bond, riportata e descritta nel paragrafo Eventi Societari del Bilancio 2013.
- In data 4.3.2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina del CEO quale datore di lavoro ex D. Lgs. n. 81/2008 e dato mandato per la selezione, successivamente finalizzata, del partner per implementare la legge 231/2001.
- In data 31.3.2014 il Consiglio di Amministrazione, prendendo atto della situazione economica e patrimoniale della Società IMK ha dato mandato alla:
 1. cessione della Partecipazione nell'80% del capitale ad un controvalore €/1 a favore di Filacapital SRL. Tale partecipazione era detenuta ad un valore di carico di €/000 5.249. Il prezzo è stato ritenuto coerente con la situazione di deficit maturato nel 2013 e stimato nel 1°trimestre 2014. La perdita è stata registrata nel Bilancio 2013 di IHF
 2. cessione a Filacapital SRL del Credito per Finanziamento conto soci pari ad €/000 1.600 al corrispettivo di €/000 1.000. L'operazione ha generato una minusvalenza pari a €/000 600, registrata analogamente nel Bilancio 2013 di IHF;
 3. sottoscrizione di contratti, nei confronti di IMK, da parte dell'azienda e della Controllata IATS, basati su uno schema di variabilizzazione del costo

Si rammenta inoltre, che a seguito della cessione della Partecipazione, IMK è uscita dal Consolidato Fiscale Nazionale. Si rammenta inoltre che, preliminarmente alla cessione della IMK stessa (4.4.2014), IHF, IATS e tale Società hanno proceduto al pagamento dei crediti e debiti di natura commerciale, via compensazione.

- In data 16.4.2014 è stata finalizzata la acquisizione della Società Line 17 JLT Consultancy, La Società, basata a Dubai, è dedicata a svolgere attività di rappresentanza commerciale in un settore geografico cruciale nella crescita della Commercial Aviation.
- In data 28.4.2014 la richiesta di rateazione del debito previdenziale in essere è stata accolta dall'INPS. L'azienda in data 2.5.2014 ha dato inizio al piano di rientro del debito.

-
- In data 19.5.2014 Idea SGR ha dato seguito al terzo ed ultimo step dell'operazione deliberata nella Assemblea Straordinaria del 10/9/2012, sottoscrivendo e versando un aumento di capitale di complessivi €/000 3.000 (a fronte di un valore nominale di €/000 117). In conseguenza di tale operazione il capitale della Società risulta attualmente detenuto per il 79,49% da Filacapital SRL e per il 20,51% da Idea SGR.
 - In data 29/5/2014 l'Assemblea dei Soci ha approvato il Bilancio 2013 della Società
 - In data 25/6/2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Progetto di Fusione mediante incorporazione della Controllata al 100% Iacobucci ATS SRL. Alla base di tale Progetto è l'intento di migliorare la competitività sia attraverso l'unificazione del brand aziendale, sia attraverso le sinergie e riduzioni di costo derivanti dal merger.

C2) ANDAMENTO SOCIETA' CONTROLLATE

Relativamente l'andamento di tali società, si informa di quanto segue:

Iacobucci ATS S.r.l.: la Società ha registrato una perdita Ante Imposte di €/000 950, con un MOL negativo per circa €/000 900. Tale risultato, che ha risentito anche dei bassi volumi di produzione del primo quadrimestre, ha indotto il Management a sviluppare ed implementare un programma di ampio respiro per ripristinare la competitività del Business. Tale programma si fonda su tre principali direttrici:

- revisione del costo di prodotto in ottica di concurrent engineering. Da tale revisione è emersa una ridefinizione degli standard produttivi con economie potenziali fino a 100 € per unità venduta
- ridefinizione del modello organizzativo del Business, da Societario a Divisionale. Questa scelta, che è stata implementata attraverso il progetto di fusione, che si perfezionerà ad ottobre, consente di ottimizzare oltre ai costi di struttura (sfruttando integralmente le sinergie del Gruppo), anche i costi logistici e l'impiego ottimale della manodopera e spazi disponibili
- outsourcing integrale della produzione verso un Partner strategico (identificato per il 2014 nella collegata IMK) sulla base di un contratto fortemente flessibilizzato e con costi della manodopera altamente competitivi.

Lo scenario descritto, da contestualizzare in un portafoglio ordini in netta crescita nel 2° semestre, dovrebbe consentire nell'immediato, alla futura area di Business un primo dimezzamento delle perdite operative, mentre l'andata a regime della strategia, unitamente alla buona penetrazione commerciale del prodotto Sintesis (carrello light), dovrebbe consentire sin dal 2015, il completo turn-around di profittabilità.

Modular Galley System GmbH -Line 17 JLT Consultancy: le Società hanno registrato, sia pure per motivi differenti, risultati di periodo sostanzialmente immateriali. Per quanto concerne MGS si segnala comunque, che il buon andamento delle vendite dei forni ad induzionedeterminerà,

a partire dal 2° semestre una lievitazione delle Royalty percepite, mentre il processo di settlement delle posizioni debitorie, svolto nella prima parte di esercizio, è positivamente terminato ad inizio settembre.

Relativamente a Line 17 JLT Consultancy, la cui acquisizione si è perfezionata in termine di semestre, le attività di periodo si sono focalizzate sia sul completamento degli obblighi amministrativi locali, conseguenti al cambio di proprietà, sia sulla integrazione operativa ed organizzativa con la struttura commerciale IHF.

C3) PRESENZA AD EVENTI FIERISTICI

Nel corso del primo semestre la società ha partecipato a varie manifestazioni fieristiche per promuovere l'immagine, presentare nuovi prodotti (in particolare Carrelli e Poltrone), incontrare clienti esistenti e potenziali. Le partecipazioni di maggior rilievo hanno riguardato:

- **Aircraft Interiors Expo (Amburgo, Aprile 2014)**
- **EBACE (Ginevra, Svizzera, Maggio 2014)**

C4) PERSONALE EVOLUZIONE FORZA MEDIA

L'organico medio aziendale, pari a 150 unità, risulta complessivamente inferiore di 12 unità rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, mentre includendo i lavoratori interinali e gli stage (media operativa) il differenziale risulta scendere a 2 unità. In termini di Ricavo per addetto (operativo), di contro, il primo semestre registra una crescita superiore al 40% rispetto allo stesso periodo del 2013, dovuta ad un sensibile miglioramento dell'impiego della manodopera ed una analoga sensibile crescita della produttività del personale impiegatizio.

La tabella sottostante evidenzia le variazioni intervenute a livello di singola categoria confrontando il 1° semestre 2014 con l'analogo 2013 e la media dell'intero anno precedente.

CATEGORIA	1° SEM 2014	1° SEM 2013	2013	Δ vs 1°sem.2013	Δ vs 2013
IMPIEGATI	91	97	95	-6	-4
OPERAI	55	63	64	-8	-9
DIRIGENTI	4	2	4	2	=
TOTALE	150	162	163	-12	-13

C5) EVENTI SUCCESSIVI AL 30.6.2014

In data 9.7.2014 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha approvato e deliberato la fusione mediante incorporazione con la Controllata al 100% Iacobucci ATS SRL. Nella medesima sede si è proceduto al rinnovo dell'incarico di Revisore legale a favore di BDO SPA per il triennio 2014-2016.

In data 9.9.2014 il CDA ha preso visione dello stato dell'arte alla data del Business Carrelli, (che a seguito della suaccennata incorporazione di IATS, verrebbe gestito in forma divisionale) constatando che a seguito del progetto di razionalizzazione in corso, le prospettive di redditività del business risultano positive ed in linea con analoghe valutazioni, già in precedenza formulate. Relativamente al rapporto con il provider IMK, di cui risulta da agosto lo stato di liquidazione, ha approvato la risoluzione del rapporto, con garanzia di esecuzione dei volumi di lavoro assegnati, che termineranno a dicembre. E' stato conseguentemente deliberato, che ferma la scelta di un Business Model basato su un Partner industriale strategico, si lavori per l'individuazione del nuovo soggetto in tempi brevissimi.

Nel medesimo CDA si è preso atto inoltre, dello stato della commessa TCS (fornitura poltrone tipo First Class), constatando che l'aggravio non prevedibile dei costi di materiale, ravvisato in fase di esecuzione, e gli esiti del negoziato al riguardo con il Cliente, hanno portato a rivedere il contratto, con il riconoscimento di Ricavi aggiuntivi ed altre compensazioni. In base a tale revisione risultano pertanto prevalentemente assorbiti i summenzionati impatti negativi, sia pure con un esito finale della commessa, che richiederà una particolare attenzione e sorveglianza da parte del Management, per assicurare il puntuale delivery e cogliere ogni possibile potenzialità di ottimizzazione. Il CDA ha inoltre rimarcato il significato e l'importanza strategica del contratto, che ha permesso di inserire nel portafoglio Clienti il Gruppo TUI, di cui TCS, fa parte e di sviluppare una poltrona potenzialmente competitiva nel segmento First Class di Aviazione Commerciale,

Nel CDA del 9/2/2014 sono state inoltre esaminate, con mandato di approfondimento ad AD, opzioni alternative al debito bancario, per i finanziamenti aggiuntivi previsti nel Piano Industriale della Società e valutati in almeno €/0000 2.000 circa.

D) ANDAMENTO GESTIONE PERIODO

D1) PRINCIPALI DATI ECONOMICI

Il Conto Economico Riclassificato viene di seguito rappresentato e posto a confronto con quello dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Per una migliore comparazione si richiama la attenzione sui seguenti punti:

- i Ricavi delle Vendite hanno registrato un incremento del 39% (+ €/000 3.500 circa) con una dinamica positiva, trasversale all'intero portafoglio prodotti
- tale incremento si è riflesso a livello di MOL in una crescita del 41% (+ €/000 900 circa), che al netto dei Contributi di cui il 1° semestre 2013 ha beneficiato, risulterebbe pari al 65%
- il risultato ante Imposte, nonostante la crescita significativa degli oneri Finanziari, connessa alla emissione del Bond di fine 2013, è pressochè doppio, rispetto allo stesso periodo 2013

Conto Economico Riclassificato (EURO)				
DESCRIZIONE	30-giu-2014	30-giu-2013	31-dic-2013	30-giu- 14 vs 30-giu-13
Ricavi delle vendite (Rv)	12.764.161	9.202.973	17.683.465	3.561.188
Altri ricavi (Ra)	622.139	698.862	2.341.512	(76.723)
Produzione interna (Pi)	554.505	786.000	2.554.855	(231.495)
VALORE DELLA PRODUZIONE	13.940.805	10.687.835	22.579.832	3.252.970
Costi esterni	7.651.628	5.451.312	12.298.565	2.200.316
Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci (Cm)	5.123.638	2.606.790	6.934.560	2.516.848
Costi per servizi (Coe)	2.181.540	2.166.701	4.129.637	14.839
Costi per godimento beni di terzi (Coe)	272.116	604.321	1.084.954	(332.205)
Altri costi operativi (Coe)	74.334	73.500	149.414	834
VALORE AGGIUNTO	6.289.177	5.236.523	10.281.267	1.052.654
Costi del personale (Cp)	3.314.388	3.121.985	6.844.418	192.403
MOL	2.974.789	2.114.538	3.436.849	860.251
Accantonamenti (Acc)	203.828	255.022	847.715	(51.194)
Svalutazioni (Acc)	0	0	53.638	0
<i>Ammortamenti netti</i>	518.178	697.897	1.643.556	(179.719)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali (Amm)	38.135	77.641	166.812	(39.506)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali (Amm)	480.043	620.256	1.476.744	(140.213)
Contributi in c/impianti	0	0	0	0
EBIT	2.252.783	1.161.619	891.940	1.091.164
RISULTATO DELL'AREA EXTRA-CARATTERISTICA	0	0	(5.849.465)	0
Proventi extra-caratteristici (P e-c)	0	0	0	0
Oneri extra-caratteristici (O e-c)	0	0	5.849.465	0
RISULTATO ORDINARIO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (ROGP)	2.252.783	1.161.619	(4.957.525)	1.091.164
RISULTATO DELL'AREA STRAORDINARIA (RS)	71.108	0	(272.912)	71.108
Proventi straordinari (Ps)	136.306	0	156.144	136.306
Oneri straordinari (Os)	65.198	0	429.057	65.198
RISULTATO DELLA GESTIONE PRODUTTIVA (RGP)	2.323.891	1.161.619	(5.230.437)	1.162.272
GESTIONE FINANZIARIA	(550.654)	(265.864)	(554.184)	(284.790)
Proventi finanziari (P e-c)	33.277	15.000	33.479	
Oneri finanziari (Of)	583.931	280.864	587.662	
RISULTATO LORDO (RL)	1.773.237	895.755	(5.784.621)	877.482
<i>P. Imposte sul reddito (I)</i>	0	(432.662)	(657.999)	
RISULTATO NETTO (RN)		463.093	(6.442.620)	

D2) PRINCIPALI DATI PATRIMONIALI

Il prospetto sotto esposto compara lo Stato Patrimoniale Riclassificato al 30.6.2014 con l'analogo dell'intero anno precedente e del 1° semestre 2013.

Stato Patrimoniale Riclassificato (EURO)				
DESCRIZIONE	30-giu-2014	30-giu-2013	31-dic-2013	30-giu- 14 vs 31-dic-13
Immobilizzazioni immateriali	6.767.769	4.753.298	6.172.051	595.718
Immobilizzazioni materiali	324.888	421.427	301.173	23.715
Immobilizzazioni finanziarie	12.001.161	17.176.777	11.927.387	73.774
Attivo Immobilizzato Netto	19.093.818	22.351.502	18.400.610	693.208
Rimanenze	4.563.993	4.959.380	4.964.401	(400.408)
Crediti verso clienti	4.381.311	3.374.423	3.005.938	1.375.373
Debiti verso fornitori	(3.137.748)	(4.509.320)	(4.681.692)	(1.543.944)
Altre attività correnti	3.513.633	3.008.074	4.506.662	993.029
Altre passività correnti	(4.500.143)	(7.910.458)	(5.950.285)	(1.450.142)
Capitale di esercizio	4.821.046	-1.077.901	1.845.024	2.976.022
Capitale Investito	23.914.864	21.273.601	20.245.635	
Fondi per rischi e oneri	(347.332)	(569.671)	(381.897)	(34.565)
Trattamento di fine rapporto	(358.550)	(401.506)	(357.717)	833
Capitale Investito Netto da finanziare	23.208.982	20.302.424	19.506.021	3.702.961
<i>Finanziato da:</i>				
Patrimonio netto	6.536.911	5.669.383	1.763.670	4.773.241
Posizione Finanziaria Netta (PFN)	16.672.071	14.633.041	17.742.351	(1.070.280)
Totale fonti di finanziamento	23.208.982	20.302.424	19.506.021	3.702.961
<i>Composizione PFN:</i>				
Debiti finanziari a medio lungo termine	16.651.842	9.179.607	14.152.812	2.499.031
Debiti finanziari a breve termine	6.201.558	10.038.048	9.603.223	(3.401.665)
Crediti finanziari a lungo termine	(5.282.633)	(4.525.209)	(5.135.786)	(146.847)
Crediti finanziari a breve termine	0	0	(14.030)	14.030
Disponibilità liquide	(898.696)	(59.405)	(863.867)	(34.829)
PFN contabile	16.672.071	14.633.041	17.742.351	(1.070.280)
PFN Netto POC IDEA	10.672.071	8.633.041	11.742.351	(1.070.280)

Le principali variazioni rispetto al 31.12.2013 hanno riguardato:

- la crescita dei crediti verso Clienti per €/000 1.300 quale effetto della espansione delle vendite (la rotazione del credito è infatti rimasta stabile intorno ai 60 giorni)
- la riduzione dei debiti verso fornitori per €/000 1.500, dovuta sia al ripristino di indici di turn-over più fisiologici, sia ad una maggiore incidenza di fornitori esteri, le cui condizioni di pagamento sono comparativamente più accelerate rispetto ai fornitori italiani
- la sostanziale contrazione delle passività correnti per effetto del consolidamento del debito previdenziale nell'ambito della PFN e delle attività correnti per il regolamento dei crediti

intercompany conseguenti alla uscita di IMK dal perimetro di Gruppo (vedi al proposito Bilancio 2013)

- la crescita del Patrimonio Netto, determinata sia dall'Aumento di Capitale di €/000 3.000 descritto nell'ambito degli Eventi Societari, sia dalla acquisizione del Risultato di periodo
- la riduzione della PFN per €/000 1.000 circa, sostanzialmente ascrivibile al consolidamento del debito previdenziale, più che compensato dal regolamento delle posizioni debitorie a B/T verso IMK e la Controllata IATS (debiti da consolidato fiscale)

Ulteriori dettagli sulla dinamica delle voci sono esposti analiticamente nella Nota Illustrativa abbreviata, cui si rimanda per gli aspetti di dettaglio.

D3) RENDICONTO FINANZIARIO ED INDICI ECONOMICO-PATRIMONIALI

Il prospetto sotto esposto include il Rendiconto Finanziario di periodo, confrontato con l'analogo dello stesso semestre 2013 e dell'intero esercizio dell'anno precedente.

RENDICONTO FINANZIARIO (EURO)			
DESCRIZIONE	30-giu-2014	30-giu-2013	31-dic-2013
A. Rendiconto finanziario della gestione operativa			
Utile (perdita) dell'esercizio	1.773.237	463.093	(6.442.620)
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamenti	518.178	697.897	1.643.556
Svalutazioni (rivalutazioni) delle immobilizzazioni	0	0	5.883.662
Accantonamento TFR, quiescenza e simili	148.445	153.897	337.394
Accantonamenti ai fondi rischi e oneri	203.828	255.022	847.715
Utilizzo fondo rischi ed oneri	(238.393)	(7.001)	(787.468)
Utilizzo Fondo TFR	(147.612)	(165.448)	(392.734)
Flusso di cassa operativo prima delle variazioni del capitale circolante	2.257.684	1.397.460	1.089.504
Variazione delle rimanenze	400.408	(30.984)	(36.005)
Variazione dei crediti commerciali	(1.375.373)	(309.628)	58.857
Variazione dei debiti commerciali	(1.543.944)	(105.386)	66.986
Variazione altre passività (compresi ratei e risconti passivi)	(1.450.142)	299.683	(1.660.490)
Variazione altre attività (compresi ratei e risconti attivi)	993.029	(606.176)	(2.104.764)
Variazioni del capitale circolante netto	(2.976.022)	(752.491)	(3.675.416)
Totale disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione operativa (A)	(718.338)	644.968	(2.585.912)
B. Rendiconto finanziario della gestione investimento			
Investimenti immobilizzazioni materiali	(61.850)	(52.830)	(21.745)
Investimenti immobilizzazioni immateriali	(1.075.761)	(478.150)	(2.789.452)
Disinvestimenti netti Immobilizzazioni materiali	0	0	0
Disinvestimenti netti Immobilizzazioni immateriali	0	0	1.864
Incrementi immobilizzazioni finanziarie (partecipazioni)	0	0	0
Decrementi attività finanziarie immobilizzate	0	0	70.000
Incrementi attività finanziarie immobilizzate	(220.621)	(1.174.595)	(2.455.248)
Disponibilità liquide ed equivalenti derivanti dalla gestione di investimento (B)	(1.358.232)	(1.705.575)	(5.194.581)
Free cash flow (A+B)	(2.076.570)	(1.060.607)	(7.780.492)
C. Rendiconto finanziario della gestione finanziaria			
Variazione netta dei debiti finanziari a medio lungo termine	2.499.031	(402.040)	4.571.165
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	(3.401.665)	1.265.641	830.816
Variazione attività finanziarie non immobilizzate	14.030	0	(14.030)
Aumenti capitale sociale	3.000.000	0	3.000.000
Arrotondamenti	3	3	1
Disponibilità liquide ed equivalenti assorbite dalla gestione finanziaria (C)	2.111.398	863.604	8.387.952
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide ed equivalenti (A+B+C)	34.828	(197.003)	607.459
Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	863.867	256.408	256.408
Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	898.696	59.405	863.867
Incremento (decremento) dell'esercizio	34.829	(197.003)	607.459

Con riferimento al Rendiconto Finanziario stesso si evidenzia quanto segue:

- il flusso della gestione Operativa ha assorbito liquidità per €/000 700 circa, dovuta alla dinamica del circolante Netto le cui componenti essenziali risultano circostanziate nel commento dello Stato Patrimoniale riclassificato
- il flusso della gestione da Investimento ha assorbito liquidità per €/000 1.400 circa, principalmente destinata ad attività di R&D
- la gestione Finanziaria ha apportato liquidità per complessivi €/000 2.100 circa costituiti per €/000 3.000 circa da risorse rinvenienti dall'aumento di Capitale, per €/000 1.100 circa dal versamento delle quote residue di sottoscrizione del Bond emesso a Dicembre 2013 , ridottesi per circa €/000 2.000 da un insieme di altre variazioni descritte in sede di commento di Stato Patrimoniale riclassificato ed in particolare dalla dinamica del debito a B/T ed il consolidamento del debito previdenziale

D4) INVESTIMENTI

La Società ha effettuato durante l'esercizio investimenti in Immobilizzazioni Materiali per €/000 60 circa essenzialmente costituiti da tooling ed attrezzature ed Immateriali per €/000 1.070 circa. In tale ambito la quota pressochè totale è stata assorbita dal completamento programma Poltrona Elettrica B737 (contratto Comlux) e da attività svolte sui programmi Piaggio (poltrona BJ) e TCS (poltrona elettrica FIRST CLASS variante B757).

D5) RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLANTI - CONTROLLATE - COLLEGATE

Tali rapporti, tracciati nella tabella sottostante non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, e sono regolati da normali condizioni di mercato.

Società	Crediti Finanziari	Debiti Finanziari	Crediti Commerciali	Debiti Commerciali
Filacapital SRL	€ 1.000.000,00	€ -	€ -	€ 208.354,43
Iacobucci ATS SRL	€ 717.177,70	€ 234.147,78	€ 396.786,84	€ 325.652,76
Iacobucci MK SRL	€ -	€ 1.731.901,20	€ 10.098,36	€ 73.643,26
MGS Modular Galley System GMBH	€ 3.505.237,49	€ -	€ 282.320,00	€ 28.910,01
Line 17 JLT Consultancy	€ 33.908,08	€ -	€ -	
Totale	€ 5.256.323,27	€ 1.966.048,98	€ 689.205,20	€ 636.560,46

E) PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

L'andamento positivo del primo semestre è atteso proseguire, a parità di perimetro, nella seconda parte di esercizio, sia pure con una dinamica meno accentuata, dovuta agli effetti della stagionalità. Di converso il 2° semestre è destinato ad accogliere nei risultati di periodo gli effetti della incorporazione della Controllata IATS, che potrebbero determinare a livello di MOL un

peggioramento di circa €/000 1.500. Di conseguenza una ragionevole previsione del 2° semestre, post fusione, lascia intravedere una crescita dell'indicatore modesta.

A livello di Risultato Ante Imposte il secondo periodo oltre a riflettere lo scenario descritto, risulterà tendenzialmente gravato dall'impatto sugli ammortamenti della probabile allocazione ad avviamento, del disavanzo da incorporazione IATS. Tale allocazione è infatti la ragionevole conseguenza del riconoscimento delle potenzialità del Progetto Business Carrelli, motivata in sede di analisi delle performance IATS e che il CDA ha specificamente approvato in data 9/9/2014.

L'insieme dei fenomeni descritti rimanda conseguentemente ad una previsione annua complessiva, sostanzialmente neutrale a livello EBIT. Tale previsione include fra l'altro gli esiti del settlement con il Cliente TCS, descritto negli eventi successivi alla chiusura di periodo.

F) ANALISI RISCHIO

F1) RISCHIO OPERATIVO

Le attività della Società comportano l'assunzione di rischi operativi (furto prodotti) che, se non gestiti adeguatamente, portano a perdite economiche e patrimoniali, danni alla Società o a terzi.

Rischi di perdite o danni possono insorgere sia da eventi accidentali oltre che da improvvisa indisponibilità di uno o più prodotti (rottura di stock). Laddove appropriato, adeguate politiche di gestione del rischio e specifiche coperture assicurative minimizzano le possibili conseguenze di tali danni. Nell'ambito dei rischi operativi, meritano un cenno i sistemi informativi, che supportano l'operatività aziendale per quanto concerne in particolare gli aspetti tecnici, commerciali ed amministrativi. Al fine di limitare il rischio di interruzione dell'attività a fronte di malfunzionamenti dei sistemi, la Società si è dotata di architetture hardware e software in configurazione ad alta affidabilità per quelle applicazioni che supportano attività critiche.

F2) RISCHIO DI MERCATO

Il rischio di mercato è il rischio che la crisi in essere comporti un sostanziale decremento dei consumi.

Per fronteggiare il rischio di mercato, la Società persegue per quanto possibile una politica di investimenti in ricerca e sviluppo per innovare continuamente i propri prodotti.

F3) RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalla controparte.

Il rischio di credito della Società è limitato in ragione delle caratteristiche e del merito creditizio dei clienti serviti (compagnie aeree). Il portafoglio dei crediti in scadenza è costantemente monitorato dalle funzioni preposte.

F4) RISCHIO DI LIQUIDITA'

Il rischio di liquidità è quello legato alla possibilità che la Società si trovi in situazione di difficoltà nel far fronte alle obbligazioni finanziarie che derivano da impegni contrattuali e, più in generale, dalle proprie passività finanziarie.

Il rischio di liquidità è ritenuto remoto in quanto la politica di gestione della tesoreria è finalizzata a mantenere un livello di cassa adeguato e ad avere a disposizione sufficienti affidamenti da parte del sistema bancario.

F5) RISCHIO TASSI INTERESSE

La Società non ha attività finanziarie significative ed i propri proventi sono sostanzialmente indipendenti dall'andamento dei tassi di interesse. L'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse è legata al solo indebitamento bancario a tasso variabile. Ai sensi dell'articolo 2428, comma 2, punto 6 bis del Codice Civile, si attesta che la Società non pone in essere strumenti finanziari.

G) SITUAZIONE AL 30.6.2014 PROSPETTI CONTABILI

STATO PATRIMONIALE (EURO)	30-giu-2014	31-dic-2013	30-giu-14 vs 31-dic-13
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0
B) Immobilizzazioni	24.376.451	23.536.397	840.054
<i>I - Immobilizzazioni immateriali</i>	6.767.769	6.172.051	595.718
<i>II - Immobilizzazioni materiali</i>	324.888	301.173	23.715
<i>III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	17.283.794	17.063.173	220.621
C) Attivo circolante	12.953.798	13.070.899	-117.101
<i>I - Rimanenze</i>	4.563.993	4.964.401	-400.408
<i>II - Crediti</i>	7.491.109	7.242.631	248.478
<i>III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	0	0	0
<i>IV - Disponibilità liquide</i>	898.696	863.867	34.829
D) Ratei e risconti	403.835	283.999	119.836
TOTALE ATTIVO	37.734.084	36.891.295	842.789
A) Patrimonio netto	6.536.911	1.763.670	4.773.241
<i>I - Capitale</i>	1.258.000	1.141.000	117.000
<i>II - Riserva da soprapprezzo delle azioni</i>	3.378.859	4.891.588	-1.512.729
<i>III - Riserva di rivalutazione</i>		0	0
<i>IV - Riserva legale</i>	126.809	126.809	0
<i>V - Riserva per azioni proprie in portafoglio</i>		0	0
<i>VI - Riserve statuarie</i>		0	0
<i>VII - Altre riserve</i>	6	980.207	-980.201
<i>VIII - Utili (perdite) portati a nuovo</i>		1.066.686	-1.066.686
<i>IX - Utile (perdita) dell'esercizio</i>	1.773.237	(6.442.620)	8.215.857
B) Fondi per rischi ed oneri	347.332	381.897	-34.565
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	358.550	357.717	833
D) Debiti	30.330.024	34.320.750	-3.990.726
E) RATEI E RISCONTI	161.267	67.261	94.006
TOTALE PASSIVO	37.734.084	36.891.295	842.789

CONTI D'ORDINE (EURO)	30-giu-2014	31-dic-2013	30-giu-14 vs 31-dic-13
Rischi assunti dalla Impresa	179.274	166.039	13.235
Impegni assunti dalla Impresa			
Beni di terzi presso la Impresa	420.000	483.870	-63.870
Altri Conti d'ordine			
TOTALE CONTI D'ORDINE	599.274	649.909	-50.635

Conto Economico (EURO)	30-giu-2014	30-giu-2013	30-giu- 14 vs 30-giu-13
A) Valore della produzione	13.940.805	10.687.835	3.252.970
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.764.161	9.202.973	3.561.188
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di	- 480.000		-480.000
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione			0
4) incrementi alle immobilizzazioni per lavori interni	1.034.505	786.000	248.505
5) altri ricavi e proventi	622.139	698.862	-76.723
B) Costi della produzione	11.688.022	9.526.216	2.161.806
6) per materie prime, sussidiari, di consumo e di merci	5.123.638	2.617.802	2.505.836
7) per servizi	2.181.540	2.166.701	14.839
8) per godimento di beni di terzi	272.116	604.321	-332.205
9) per il personale	3.314.388	3.121.985	192.403
10) ammortamenti e svalutazioni	518.178	697.897	-179.719
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		- 11.012	11.012
12) accantonamenti per rischi	95.917		95.917
13) altri accantonamenti	107.911	255.022	-147.111
14) oneri diversi di gestione	74.334	73.500	834
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	2.252.783	1.161.619	1.091.164
C) Proventi e oneri finanziari	- 550.654	- 265.864	-284.790
15) proventi da partecipazioni			0
16) altri proventi finanziari	33.277	15.000	18.277
17) interessi ed altri oneri finanziari	571.595	280.864	290.731
17-bis) utili e perdite su cambi	12.336		12.336
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	0
18) rivalutazioni	-	-	0
19) svalutazioni	-	-	0
E) Proventi e oneri straordinari	71.108	-	71.108
20) proventi	136.306		136.306
21) oneri	65.198		65.198
Risultato prima delle imposte (A - B + C + D + E)	1.773.237	895.755	877.482

Premessa

Il presente documento è redatto su base volontaria, sia per utilità di informazione, sia per esigenza di dare pubblicità dell'andamento aziendale in corso d'anno. Nella redazione si sono rispettate le disposizioni civili vigenti, integrate ed interpretate in base ai Principi Contabili emessi dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili. In particolare la presente Situazione Finanziaria al 30.6.2014, come richiesto dall'OIC 30 si compone di:

1. Stato Patrimoniale
2. Conto Economico
3. Nota Illustrativa

Gli schemi utilizzati per la rappresentazione dello Stato patrimoniale e del Conto Economico sono gli stessi previsti dagli articoli 2424 e 2425 del Codice Civile per il Bilancio di Esercizio, con esercizio della facoltà di aggregazione di alcune Voci ed in particolare, per lo Stato Patrimoniale al livello delle voci precedute da numeri romani e per il Conto Economico al livello delle voci precedute da numeri arabi.

L'azienda, inoltre, precisa quanto segue:

- secondo quanto previsto dallo OIC 30 di essersi avvalsa della facoltà di determinare il solo Utile Lordo
- anche in presenza di partecipazioni di controllo, di essersi avvalsa della facoltà di non predisporre una Situazione Consolidata ai sensi dell'art. 27 del D.Lgs. del 9 aprile 1991 n. 127
- relativamente ai principi e criteri di valutazione di rimandare a quanto dettagliatamente articolato e descritto nel Bilancio d'Esercizio 2013

Per una migliore comprensione delle informazioni e degli andamenti, i valori economici e patrimoniali sono confrontati, ove richiesto, con gli analoghi al 30.6.2013 (derivati dalla Situazione Gestionale alla data) ed al 31.12.2013.

Eventuale appartenenza a un Gruppo

La Società (di seguito anche IHF) è partecipata dalla FILACAPITAL S.R.L. Unipersonale che detiene il 79,49% del Capitale Sociale e Idea Capital Funds SGR SPA che detiene il 20,51% del Capitale Sociale. Per quanto attiene i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato da Filacapital S.R.L. Unipersonale (Bilancio 2012) si rimanda a quanto esposto nel Bilancio d'esercizio 2013

Fatti di rilievo verificatisi nel corso del periodo

Nel corso del 2014, come parzialmente anticipato nel Bilancio 2013 (eventi successivi alla chiusura di esercizio) la Società ha intrapreso numerose azioni mirate a favorire e gestire la crescita del Business in una ottica di sviluppo efficiente. Con specifico dettaglio:

- In data 16.1.2014 il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed ha approvato la proposta di cambio di ragione sociale da Iacobucci HF Electronics SPA, in Iacobucci HF AEROSPACE SPA. Tale proposta, è stata accolta dall'Assemblea degli Azionisti il 4.4.2013.

-
- In data 30 gennaio 2014 si è proceduto al versamento da parte di Investitori vari, di €/000 1.200 a completamento dell'operazione di emissione Bond, riportata e descritta nel paragrafo Eventi Societari del Bilancio 2013.
 - In data 4.3.2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la nomina del CEO quale datore di lavoro ex D. Lgs. n. 81/2008 e dato mandato per la selezione, successivamente finalizzata, del partner per implementare la legge 231/2001.
 - In data 31.3.2014 il Consiglio di Amministrazione, prendendo atto della situazione economica e patrimoniale della Società IMK ha dato mandato alla:
 4. cessione della Partecipazione nell'80% del capitale ad un controvalore €/1 a favore di Filacapital SRL. Tale partecipazione era detenuta ad un valore di carico di €/000 5.249. Il prezzo è stato ritenuto coerente con la situazione di deficit maturato nel 2013 e stimato nel 1°trimestre 2014. La perdita è stata registrata nel Bilancio 2013 di IHF
 5. cessione a Filacapital SRL del Credito per Finanziamento conto soci pari ad €/000 1.600 al corrispettivo di €/000 1.000. L'operazione ha generato una minusvalenza pari a €/000 600, registrata analogamente nel Bilancio 2013 di IHF;
 6. sottoscrizione di contratti, nei confronti di IMK, da parte dell'azienda e della Controllata IATS, basati su uno schema di variabilizzazione del costo

Si rammenta inoltre, che a seguito della cessione della Partecipazione, IMK è uscita dal Consolidato Fiscale Nazionale. Si rammenta inoltre che, preliminarmente alla cessione della IMK stessa (4.4.2014), IHF, IATS e tale Società hanno proceduto al pagamento dei crediti e debiti di natura commerciale, via compensazione.

- In data 16.4.2014 è stata finalizzata la acquisizione della Società Line 17 JLT Consultancy, La Società, basata a Dubai, è dedicata a svolgere attività di rappresentanza commerciale in un settore geografico cruciale nella crescita della Commercial Aviation.
- In data 28.4.2014 la richiesta di rateazione del debito previdenziale in essere è stata accolta dall'INPS. L'azienda in data 2.5.2014 ha dato inizio al piano di rientro del debito.
- In data 19.5.2014 Idea SGR ha dato seguito al terzo ed ultimo step dell'operazione deliberata nella Assemblea Straordinaria del 10/9/2012, sottoscrivendo e versando un aumento di capitale di complessivi €/000 3.000 (a fronte di un valore nominale di €/000 117). In conseguenza di tale operazione il capitale della Società risulta attualmente detenuto per il 79,49% da Filacapital SRL e per il 20,51% da Idea SGR.
- In data 29/5/2014 l'Assemblea dei Soci ha approvato il Bilancio 2013 della Società
- In data 25/6/2014 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il Progetto di Fusione mediante incorporazione della Controllata al 100% Iacobucci ATS SRL. Alla base di tale Progetto è l'intento di migliorare la competitività sia attraverso l'unificazione del brand aziendale, sia attraverso le sinergie e riduzioni di costo derivanti dal merger.

Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura del periodo

In data 9.7.2014 l'Assemblea Straordinaria dei Soci ha approvato e deliberato la fusione mediante incorporazione con la Controllata al 100% Iacobucci ATS SRL. Nella medesima sede si è proceduto al rinnovo dell'incarico di Revisore legale a favore di BDO SPA per il triennio 2014-2016.

In data 9.9.2014 il CDA ha preso visione dello stato dell'arte alla data del Business Carrelli, (che a seguito della suaccennata incorporazione di IATS, verrebbe gestito in forma divisionale) constatando che a seguito del progetto di razionalizzazione in corso, le prospettive di redditività del business risultano positive ed in linea con analoghe valutazioni, già in precedenza formulate. Relativamente al rapporto con il provider IMK, di cui risulta da agosto lo stato di liquidazione, ha approvato la risoluzione del rapporto, con garanzia di esecuzione dei volumi di lavoro assegnati, che termineranno a dicembre. E' stato conseguentemente deliberato, che ferma la scelta di un Business Model basato su un Partner industriale strategico, si lavori per l'individuazione del nuovo soggetto in tempi brevissimi.

Nel medesimo CDA si è preso atto inoltre, dello stato della commessa TCS (fornitura poltrone tipo First Class), constatando che l'aggravio non prevedibile dei costi di materiale, ravvisato in fase di esecuzione, e gli esiti del negoziato al riguardo con il Cliente, hanno portato a rivedere il contratto, con il riconoscimento di Ricavi aggiuntivi ed altre compensazioni. In base a tale revisione risultano pertanto prevalentemente assorbiti i summenzionati impatti negativi, sia pure con un esito finale della commessa, che richiederà una particolare attenzione e sorveglianza da parte del Management, per assicurare il puntuale delivery e cogliere ogni possibile potenzialità di ottimizzazione. Il CDA ha inoltre rimarcato il significato e l'importanza strategica del contratto, che ha permesso di inserire nel portafoglio Clienti il Gruppo TUI, di cui TCS, fa parte e di sviluppare una poltrona potenzialmente competitiva nel segmento First Class di Aviazione Commerciale,

Nel CDA del 9/2/2014 sono state inoltre esaminate, con mandato di approfondimento ad AD, opzioni alternative al debito bancario, per i finanziamenti aggiuntivi previsti nel Piano Industriale della Società e valutati in almeno €/0000 2.000 circa.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. Immobilizzazioni immateriali

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
6.767.769	6.172.051	4.753.298	595.718	2.014.471

Movimentazione delle Immobilizzazioni Immateriali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione costi	Valore 31/12/2013	Incrementi periodo	Decrementi periodo	Amm.to periodo	Valore 30/06/2014
Impianto e ampliamento	-	-	-	-	-
Ricerca, sviluppo e pubblicità	1.780.701	2.018.897	-	379.960	3.419.638
Diritti e Brevetti Industriali	462.028	32.800	-	49.483	445.345
Concessioni licenze e Marchi	451.833	-	-	45.183	406.650
Avviamento	-	-	-	-	-
Immobilizzazioni in corso e acconti	3.460.102	360.180	1.344.572	-	2.475.710
Altre	17.387	5.772	-	2.733	20.426
TOTALE	6.172.051	2.417.649	1.344.572	477.359	6.767.769

Le immobilizzazioni immateriali registrano una variazione di € 595.718 dovuta a:

- Incrementi ordinari di periodo sopra dettagliati;
- Decrementi di periodo conseguenza di capitalizzazioni operate su attività di R&D;
- Ammortamento di periodo sopra dettagliato.

II. Immobilizzazioni materiali

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
324.888	301.172	421.427	23.715	(96.540)

Il saldo è composto dai seguenti dettagli:

Terreni e Fabbricati

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	30.947
Ammortamenti esercizi precedenti	(19.221)
Saldo al 31/12/2013	11.726
Cessioni del periodo	-
Acquisizioni di periodo	
Ammortamenti del periodo	1.172
Saldo al 30/06/2014	10.554

Impianti e macchinario

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	490.539
Ammortamenti esercizi precedenti	(432.141)
Saldo al 31/12/2013	58.398
Cessioni del periodo	
Acquisizioni di periodo	950
Ammortamenti del periodo	5.934
Saldo al 30/06/2014	53.414

Attrezzature industriali e commerciali

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
Costo storico	555.478
Ammortamenti esercizi precedenti	(381.819)
Saldo al 31/12/2013	173.659
Cessioni del periodo	
Acquisizioni di periodo	14.640

Ammortamenti del periodo	(18.829)
--------------------------	----------

Saldo al 30/06/2014	169.470
---------------------	---------

Altri beni

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 2, C.c.)

Descrizione	Importo
-------------	---------

Costo storico	379.066
---------------	---------

Ammortamenti esercizi precedenti

Saldo al 31/12/2013	57.389
---------------------	--------

Cessioni del periodo

Acquisizioni di periodo	54.057
-------------------------	--------

Ammortamenti del periodo	19.996
--------------------------	--------

Saldo al 30/06/2014	91.450
---------------------	--------

III. Immobilizzazioni finanziarie

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
17.283.794	17.063.173	21.701.986	220.621	(4.418.192)

Partecipazioni

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	30/06/2014
Imprese Controllate	10.992.422	9.837	-	11.002.258
Altre	250	1	-	251
TOTALE	10.992.672	9.837	-	11.002.509

Crediti

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	30/06/2014
Imprese Controllate	5.076.477	-	820.153	4.256.324
Imprese Controllanti	-	1.000.000	-	1.000.000
Altri	59.309	-	33.000	26.309
Imprese Collegate	-	-	-	-
Arrotondamento				
TOTALE	5.135.786	1.000.000	853.153	5.282.633

Altri Titoli

Descrizione	31/12/2013	Incremento	Decremento	30/06/2014
Altri	934.715	63.937	-	998.652
TOTALE	934.715	63.937	-	998.652

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
4.563.993	4.964.401	4.959.380	(400.408)	(395.387)

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente al cui Bilancio si rimanda per ulteriori dettagli.

Non sono inoltre presenti materie prime, semilavorati e prodotti finiti che devono essere oggetto di svalutazione in quanto obsoleti o perché non vendibili.

II. Crediti

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
7.491.109	7.242.631	6.065.580	248.478	1.425.529

Il saldo è così suddiviso secondo le scadenze.

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Verso clienti	4.381.311	-	-	4.381.311
Verso imprese controllate	679.107	-	-	679.107
Verso imprese collegate	10.098	-	-	10.098
Verso controllanti	-	-	-	-
Per crediti tributari	1.994.034	-	-	1.994.034
Per imposte anticipate	241.356	-	-	241.356
Verso altri	185.203	-	-	185.203
TOTALE	7.491.109	-	-	7.491.109

L'adeguamento del valore nominale dei crediti al valore di presunto realizzo è stato ottenuto mediante apposito fondo svalutazione crediti che ha subito, nel corso dell'esercizio, le seguenti movimentazioni:

Descrizione	F.do ex art. 2426 CC	F.do ex art. 106 D.P.R. 917/1986	Totale
-------------	----------------------	----------------------------------	--------

Saldo al 31/12/2013	19.442	19.442	19.442
Utilizzo nell'esercizio	-	-	-
Accantonamento esercizio	-	-	-
Saldo al 30/06/2014	19.442	19.442	19.442

La ripartizione dei crediti al 30/06/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Crediti per Area Geografica	Clienti	Controllate	Collegate	Controllanti	Altri	Totale
Italia	70.000	396.787	10.098	-	-	476.885
CEE	903.296	282.320	-	-	-	1.185.616
EXTRA CEE	3.408.015	-	-	-	-	3.408.015
Totale	4.381.311	679.107	10.098	-	-	5.070.516

IV. Disponibilità liquide

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
898.696	863.867	59.405	34.829	839.291

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013
Depositi Bancari e Postali	897.413	863.386
Denaro ed altri valori in cassa	1283	481
TOTALE	898.696	863.867

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di numerario e di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

D) Ratei e risconti

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
403.835	283.999	316.917	119.836	86.918

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

Non sussistono, al 30/06/2014 ratei e risconti aventi durata superiore a cinque anni.

Passività

A) Patrimonio netto

(Rif. art. 2427, primo comma, nn. 4, 7 e 7-bis, C.c.)

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
6.536.911	1.763.670	5.669.383	4.773.241	867.528

Descrizione	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/06/2014
Capitale	1.141.000	117.000	-	1.258.000
Riserva Sovrapprezzo Azioni	4.891.588	2.883.000	4.395.729	3.378.859
Riserva Legale	126.809	-	-	126.809
Riserva Straordinaria o facoltativa	980.203	-	980.203	-
Differenza da arrotondamento	(1)	3	1	1
Riserva per Conversione EURO	5	5	5	5
Utili (Perdite) a Nuovo	1.066.686	-	1.066.686	-
Utile (Perdita) di periodo	(6.442.620)	1.773.237	(6.442.620)	1.773.237
TOTALE	1.763.670	4.773.245	4	6.536.911

Nella tabella che segue si dettagliano i movimenti nel patrimonio netto:

	Capitale sociale	Riserva Sovrapp.	Riserva Legale	Riserva Straord.	Diff,za Arro.to	Utili/Perdit e a Nuovo	Risultato d'esercizio	Totale
Inizio esercizio precedente	1.000.000	2.032.588	70.668	980.200	5		1.122.827	5.206.288
<i>Destinazion e Risultato</i>			56.141			1.066.686	(1.122.827)	0
Dividendi								
Altre								
<i>Altre Variazioni</i>								
Aumento Capitale	141.000	2.859.000						3.000.000
Altre				3	(1)			2
Risultato Esercizio							(6.442.620)	(6.442.620)
Alla chiusura dell'esercizio precedente	1.141.000	4.891.588	126.809	980.203	4	1.066.686	(6.442.620)	1.763.670
<i>Destinazion e Risultato</i>		(4.395.731)		(980.203)		(1.066.686)	6.442.620	0
Dividendi								
Altre								
<i>Altre Variazioni</i>								
Aumento Capitale	117.000	2.883.000						3.000.000
Altre					4			
Risultato Esercizio							1.773.237	1.773.237
Alla chiusura del periodo corrente	1.258.000	3.378.857	126.809	0	8	0	1.773.237	6.5636.911

B) Fondi per Rischi ed Oneri

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
347.332	381.897	569.671	(34.565)	(222.339)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/6/2014
Per Imposte	17.328	-	-	17.328
Altri	364.569	-	34.565	330.004
TOTALE	381.897	-	34.565	347.332

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 4, C.c.)

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
358.550	357.717	401.506	833	(42.956)

La variazione è così costituita:

Variazioni	31/12/2013	Incrementi	Decrementi	30/6/2014
TFR, movimenti del periodo	357.717	1.373	540	358.550

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito maturato verso i dipendenti in conformità di legge e dei contratti di lavoro vigenti, considerando ogni forma di remunerazione avente carattere continuativo.

Il fondo corrisponde al totale delle singole indennità maturate fino al 30/6/2014 al netto degli acconti erogati, ed è pari a quanto si sarebbe dovuto corrispondere ai dipendenti nell'ipotesi di cessazione del rapporto di lavoro in tale data.

Il fondo non ricomprende le indennità maturate a partire dal 01 gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D. Lgs. N. 252 del 5 dicembre 2005 (ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS) ad eccezione di alcuni dipendenti che al momento dell'assunzione non hanno espresso parere.

D) Debiti

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
------------------	---------------	------------------	--------------------	----------------------------------

30.330.024	34.320.750	31.060.180
-------------------	-------------------	-------------------

I debiti sono valutati al loro valore nominale e la scadenza degli stessi è così suddivisa (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Descrizione	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Oltre 5 anni	Totale
Obbligazioni	-	4.948.521	-	4.948.521
Obbligazioni Conv.	-	6.180.000	-	6.180.000
Debiti verso banche	3.937.057	754.321	-	4.691.378
Debiti vs altri Finanziatori	298.452	-	-	298.452
Acconti	1.361.395	-	-	1.361.395
Debiti verso fornitori	3.137.748	-	-	3.137.748
Debiti verso controllate	588.711	-	-	588.711
Debiti verso collegate	1.805.544	-	-	1.805.544
Debiti verso controllanti	208.354	-	-	208.354
Debiti tributari	887.178	1.777.000	-	2.664.178
Debiti verso istituti di previdenza	468.191	2.992.000	-	3.460.191
Altri debiti	985.552	-	-	985.552
TOTALE	13.678.182	16.651.842	0	30.330.024

La voce "Acconti" accoglie gli anticipi ricevuti dai clienti relativi a forniture di beni e servizi non ancora effettuate.

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato, in occasione di resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

La ripartizione dei Debiti al 30/06/2014 secondo area geografica è riportata nella tabella seguente (articolo 2427, primo comma, n. 6, C.c.).

Debiti per Area Geografica	Fornitori	Controllate	Collegate	Controllanti	Altri	Totale
Italia	2.079.386	559.801	1.805.544	208.354	-	4.653.085
CEE	300.979	28.910	-	-	-	329.889
EXTRA CEE	757.383	-	-	-	-	757.383
Totale	3.137.748	588.711	1.805.544	208.354	-	5.740.357

E) Ratei e risconti

I° Semestre 2014	Bilancio 2013	I° Semestre 2013	Differenza vs 2013	Differenza verso I°Semestre 2013
161.267	67.261	577.253	94.006	(415.986)

Conti d'ordine

Descrizione	30/06/2014	31/12/2013	Variazioni
Rischi assunti dall'impresa	-	-	-
Impegni assunti dall'impresa	179.274	166.039	13.235
Beni di terzi presso l'impresa	420.000	483.870	(63.870)
TOTALE	599.274	649.909	(50.635)

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 9, C.c.)

Conto economico

A) Valore della produzione

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
13.940.805	10.687.835	3.252.970

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Ricavi vendite e prestazioni	12.764.181	9.202.973	3.561.188
Variazioni rimanenze prodotti	-480.000		-480.000
Variazione lavori in corso su ordinazione			
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.034.505	786.000	248.505
Altri ricavi e proventi	622.139	698.862	-76.723
TOTALE	13.940.805	10.687.835	3.252.970

B) Costi della produzione

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

11.688.022	9.526.216	2.161.806
------------	-----------	-----------

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Materie prime, sussidiarie e merci	5.123.638	2.617.802	2.505.836
Servizi	2.181.540	2.166.701	14.839
Godimento di beni di terzi	272.116	604.321	-332.205
Personale	3.314.388	3.121.985	192.403
Ammortamenti e svalutazioni	518.178	697.897	-179.719
Variazione rimanenze materie prime	0	-11.012	11.012
Accantonamenti per Rischi	95.117		95.117
Altri accantonamenti	107.911	255.022	-147.111
Oneri diversi di gestione	74.334	73.500	834
TOTALE	11.688.022	9.526.216	2.161.806

C) Proventi e oneri finanziari

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
---------------------	---------------------	------------

-550.654	-265.864	-284.790
----------	----------	----------

Descrizione	30/06/2014	30/06/2013	Variazioni
Proventi da Partecipazioni			
Altri Proventi Finanziari	33.277	15.000	18.277
Interessi ed altri Oneri	571.595	280.864	290-731

Utili e perdite su cambi	12.336		12.336
TOTALE	550.654	-265.864	284.790

D) Rettifiche di Valore di attività finanziarie

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
0	0	0

E) Proventi e oneri straordinari

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 13, C.c.)

Saldo al 30/06/2014	Saldo al 30/06/2013	Variazioni
71.108	0	71.108

Descrizione	30/06/2014		30/06/2013
Proventi vari	136.306	Proventi vari	0
Totale proventi	136.306	Totale proventi	0
Oneri vari	65.198	Oneri vari	0
Totale oneri	65.198	Totale oneri	0

Informazioni relative alle operazioni realizzate con parti correlate

(Rif. art. 2427, primo comma, n. 22-bis, C.c.)

Le operazioni rilevanti con parti correlate realizzate dalla Società, aventi natura commerciale sono state concluse a condizioni normali di mercato, di seguito il dettaglio:

	Lucio Iacobucci	Laura Esposito	IHF Volley
Costi	-	35.004	250.000
Ricavi	-	-	-
Crediti	-	-	-
Debiti	259.854	35.584	-
TOTALE	259.854	70.588	250.000