



Member of the YAMA group

Relazione trimestrale al 31.03.2005

Sede legale in Bagnolo in Piano (RE), Via E. Fermi 4
Capitale sociale: euro 7.189.910
Iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia al n. 107573
C.F. e P.IVA 00130010358

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Esercizio 2004		I trimestre 2005	I trimestre 2004
	Dati economici (migliaia di euro)		
163.168	Ricavi netti	53.946	47.486
22.633	MOL (Utile operativo più amm. sval. ed accantonamenti)	8.288	8.095
16.235	Utile operativo - Totale di Gruppo	6.861	6.705
15.716	Utile prima delle imposte	6.820	6.646

Esercizio 2004		I trimestre 2005	I trimestre 2004
	Investimenti ed autofinanziamento (migliaia di euro)		
933	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	140	406
6.779	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.072	1.566
21.602	Autofinanziamento gestionale (dato al lordo di imposte)	8.159	7.947

31.12.2004		31.03.2005	31.03.2004
	Dati patrimoniali (migliaia di euro)		
92.940	Capitale investito netto (al lordo di imposte)	102.107	98.574
(16.415)	Posizione finanziaria netta	(25.411)	(26.813)
76.525	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi (al lordo di imposte)	76.696	71.761

Esercizio 2004		I trimestre 2005	I trimestre 2004
	Altri dati		
17,5%	Utile operativo netto / Capitale investito netto (%)	6,7%	6,8%
13,9%	Margine Operativo Lordo / Ricavi netti (%)	15,4%	17,0%
9,6%	Utile prima delle imposte / Ricavi netti (%)	12,6%	14,0%
9,9%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	12,7%	14,1%
0,21	Debt /Equity	0,33	0,37
634	Dipendenti a fine periodo (numero)	708	604

Prospetti contabili di Gruppo**Stato patrimoniale**

(valori in migliaia di euro)

31.12.2004		31.03.2005	31.03.2004
Attivo			
Immobilizzazioni			
3.259	Immobilizzazioni immateriali	3.121	3.560
31.505	Immobilizzazioni materiali	31.521	29.366
325	Immobilizzazioni finanziarie	320	494
35.089	Totale Immobilizzazioni	34.962	33.420
Attivo circolante			
51.059	Rimanenze	55.823	51.198
54.131	Crediti	76.629	70.640
299	Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazior	254	1.089
5.205	Disponibilità liquide	3.729	2.210
110.694	Totale Attivo circolante	136.435	125.137
271	Ratei e risconti	503	585
146.054	Totale Attivo	171.900	159.142
Passivo			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto del Gruppo			
7.190	Capitale	7.190	7.190
53.257	Riserve ed utili a nuovo	62.237	57.350
	Risultato del periodo prima delle imposte	6.786	6.591
8.943	Utile dell'esercizio		
69.390	Totale	76.213	71.131
449	Patrimonio netto di azionisti terzi	483	630
69.839	Totale Patrimonio netto	76.696	71.761
1.727	Fondi per rischi ed oneri	1.787	1.147
5.654	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	5.845	5.302
67.719	Debiti	86.538	80.107
1.115	Ratei e risconti	1.034	825
146.054	Totale passivo	171.900	159.142

Conto Economico

(valori in migliaia di euro)

Esercizio 2004		I trimestre 2005	I trimestre 2004
	Valore della produzione		
163.168	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.946	47.486
(89)	Variazioni delle rimanenze	433	1.259
762	Altri ricavi e proventi	196	129
163.841	Totale valore della produzione	54.575	48.874
	Costi della produzione		
(99.736)	Costi per materie prime e merci	(37.768)	(33.197)
(22.262)	Costi per servizi	(6.539)	(5.263)
(1.089)	Costi per godimento di beni di terzi	(282)	(283)
(22.155)	Costi per il personale	(6.141)	(5.653)
(6.328)	Ammortamenti e svalutazioni	(1.427)	(1.387)
4.512	Variazioni delle rimanenze	4.563	3.706
(22)	Accantonamenti per rischi		
(48)	Altri accantonamenti		(3)
(478)	Oneri diversi di gestione	(120)	(89)
(147.606)	Totale Costi della produzione	(47.714)	(42.169)
16.235	Differenza tra valore e costi della produzione	6.861	6.705
	Proventi e oneri finanziari		
2	Proventi da crediti immobilizzati		1
37	Proventi da titoli iscritti nel circolante	44	8
404	Altri proventi finanziari	183	176
(1.301)	Interessi ed altri oneri finanziari	(310)	(355)
23	Utili/perdita su cambi	41	51
(835)	Totale proventi e oneri finanziari	(42)	(119)
	Proventi e oneri straordinari		
1.215	Proventi	93	165
(899)	Oneri	(92)	(105)
316	Totale delle partite straordinarie	1	60
15.716	Risultato del periodo prima delle imposte	6.820	6.646
(6.686)	Imposte sul reddito dell'esercizio	(*)	(*)
9.030	Utile dell'esercizio di Gruppo e di Terzi		
(87)	Perdita di competenza di Terzi		
8.943	Utile dell'esercizio		

(*) di cui 6.786 migliaia di euro di pertinenza del Gruppo (6.591 migliaia nel I trimestre 2004)

Posizione finanziaria netta consolidata

(valori in migliaia di euro)

31.12.2004		31.03.2005			31.03.2004		
		a breve	medio/lungo	Totale	a breve	medio/lungo	Totale
5.205	Disponibilità liquide	3.729		3.729	2.211		2.211
252	Crediti finanziari	253		253	1.026		1.026
43	Ratei e Risconti attivi			0	19	41	60
(21.838)	Debiti finanziari	(18.148)	(11.206)	(29.354)	(19.360)	(10.687)	(30.047)
(77)	Ratei e Risconti passivi	(39)		(39)	(57)	(6)	(63)
(16.415)	Posizione finanziaria netta	(14.205)	(11.206)	(25.411)	(16.161)	(10.652)	(26.813)

Emak al 31 marzo 2005

Osservazioni degli amministratori

Nel primo trimestre 2005 la domanda nel nostro mercato di riferimento è stata più sostenuta rispetto al primo trimestre 2004, grazie soprattutto ad un riequilibrio delle scorte presso la rete di distribuzione europea.

Il fatturato consolidato di gruppo è stato pari a 53.946 migliaia di euro, in aumento dello 13,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo trimestre 2005 per tipologia di prodotto raffrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente:

In migliaia di euro	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
Decespugliatori	10.868	9.994
Motoseghe	9.283	8.938
Rasaerba	12.780	9.128
Trattorini	4.177	4.030
Ricambi – accessori	5.107	5.177
Altri prodotti	11.731	10.219
Totale	53.946	47.486

L'andamento favorevole della domanda ha interessato positivamente, in generale, tutte le famiglie; si segnala la performance della famiglia dei rasaerba (+40%) con buoni risultati realizzati sia sul mercato italiano sia nei Paesi dell'Europa Occidentale e con incrementi che hanno riguardato sia il canale tradizionale sia la GDO (grande distribuzione organizzata).

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite registrate nel primo trimestre 2005, per aree geografiche, raffrontata con quella del precedente esercizio:

In migliaia di euro	1° trimestre 2005	1° trimestre 2004
Italia	12.390	9.872
Europa	35.989	30.278
Resto del mondo	5.567	7.336
Totale	53.946	47.486

Le vendite sul mercato domestico ammontano a 12.390 migliaia di euro con un incremento del 25,5% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Le vendite in Europa ammontano a 35.989 migliaia di euro con un incremento del 18,9%; l'aumento significativo ha interessato sia i paesi Occidentali sia quelli Orientali.

Il calo dei ricavi nel resto del mondo è riconducibile principalmente alle minori vendite effettuate in Sud America, in Nord America, nel Far East ed in misura minore in Medio Oriente.

Altre informazioni

A seguito dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti, Emak S.p.A. ha effettuato vendite sul mercato di azioni proprie, con la finalità di migliorare la liquidità del titolo. Al 31.12.2004 Emak S.p.A. deteneva n° 21.968 azioni proprie in portafoglio.

Dall'inizio di gennaio alla data del 30.04.2005 non sono state acquistate azioni proprie, sono invece state vendute tutte quelle in giacenza ad inizio esercizio ad un prezzo medio di 4,12 euro per azione. Al 30.04.2005 non risultano, pertanto, azioni proprie in portafoglio.

Transizione verso i principi contabili internazionali

Con l'approvazione del regolamento UE 1606/2002 anche per il gruppo Emak il primo bilancio annuale che verrà redatto seguendo i principi contabili internazionali sarà quello relativo all'esercizio che si chiuderà al 31.12.2005.

Il gruppo Emak intende adottare i principi IAS/IFRS a partire dalla Relazione semestrale consolidata al 30.06.2005. La società si avvarrà eventualmente della facoltà prevista dal Regolamento Emittenti di Consob che consente di evitare la pubblicazione della seconda trimestrale a condizione che venga approvato il Bilancio semestrale entro il termine di 90 giorni dalla chiusura.

Il gruppo Emak ha costituito un gruppo di lavoro per individuare gli impatti dei nuovi principi contabili sull'architettura della contabilità generale, sul processo di consolidamento e sugli aspetti informatici connessi.

Il gruppo, dopo aver esaminato gli impatti potenziali di ciascun principio, ha definito le principali opzioni contabili scelte e sta attualmente finalizzando la quantificazione delle differenze generate dagli IAS/IFRS rispetto ai principi adottati nel bilancio di apertura 2004.

Parallelamente è in corso la valutazione degli impatti sui risultati infra-annuali ed annuali che sarà finalizzata in tempo utile per la presentazione dei risultati nella semestrale al 30.06.2005.

In base alle analisi ad oggi condotte, i maggiori impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili internazionali sono relativi ai seguenti aspetti:

- struttura degli schemi di bilancio,
- contenuto della nota integrativa,
- abbandono del criterio LIFO per le rimanenze di magazzino,
- trattamento delle azioni proprie,
- trattamento dell'avviamento e delle differenze da consolidamento,
- contabilizzazione di attività fiscali differite per perdite fiscali non utilizzate,
- contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati,
- contabilizzazione del TFR.

In base alla parte di lavoro svolta fino ad ora, le principali differenze identificate tra i principi attuali e gli IAS/IFRS non genereranno impatti significativi sul patrimonio netto di apertura al 1.01.2004. L'impatto sull'esercizio 2004 è tuttora in corso di valutazione.

Gli effetti derivanti dall'applicazione dei criteri IAS/IFRS e l'esito delle verifiche effettuate dalla società di revisione saranno resi noti in occasione dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dei dati relativi al primo semestre 2005.

Eventi successivi

Nel mese di maggio, facendo seguito agli accordi in essere, è stato ceduto a Simest S.p.A. il 49% della compagine sociale della società Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd al prezzo concordato di 438 migliaia di euro.

Note di commento ai prospetti contabili

I criteri contabili applicati per la redazione della situazione trimestrale consolidata sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31.12.2004 e a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del primo trimestre del 2004.

Il risultato trimestrale è esposto al lordo delle imposte.
La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

Nel corso del primo trimestre 2005 il gruppo ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali 1.212 migliaia di euro così dettagliati:

- in innovazione di prodotto per 331 migliaia di euro;
- in adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 215 migliaia di euro;
- nel potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per 196 migliaia di euro;
- nei lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti nonché per acquisti di terreni in previsione di futuri ampliamenti produttivi, per 470 migliaia di euro.

Le giacenze di magazzino sono aumentate di circa 4.800 migliaia di euro rispetto al 31.12.2004 a seguito della necessità di far fronte ai maggiori volumi di vendita previsti nei prossimi mesi.

I crediti verso clienti, rispetto al 31.12.2004, sono aumentati di circa 23.500 migliaia di euro; non essendo variata le condizioni d'incasso, l'incremento è da attribuirsi alla stagionalità delle vendite. I debiti verso fornitori, rispetto al 31.12.2004, sono aumentati di circa 11.700 migliaia di euro in conseguenza dei maggiori acquisti effettuati nel periodo rispetto all'ultimo trimestre dello scorso esercizio.

La posizione finanziaria netta passiva ammonta a 25.411 migliaia di euro al 31.03.2005 mentre era di 16.415 migliaia di euro al 31.12.2004, conseguentemente all'aumento del capitale circolante imputabile alla stagionalità delle vendite.

L'autofinanziamento gestionale, al lordo delle imposte, è pari a 8.159 migliaia di euro nel trimestre considerato, contro 7.947 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Nell'ambito dei debiti finanziari a medio/lungo termine, oltre alle quote dei mutui, sono inserite le quote capitale, scadenti oltre il 31.03.2006, dei leasing finanziari iscritti tra i debiti in base al principio contabile internazionale di riferimento I.A.S. n. 17.

Nell'indebitamento a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31.03.2006;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2006.

Commento ai dati economici

I ricavi ammontano a 53.946 migliaia di euro, contro 47.486 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente, con un incremento del 13,6%.

Il margine operativo lordo al 31.03.2005 risulta di 8.288 migliaia di euro, pari al 15,4% dei ricavi, contro 8.095 migliaia di euro, pari al 17% dei ricavi, del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo al 31.03.2005 risulta di 6.861 migliaia di euro pari al 12,7 % dei ricavi, contro 6.705 migliaia di euro, pari al 14,1% dei ricavi, del pari periodo dell'esercizio precedente.

Rispetto al pari periodo dello scorso esercizio la redditività del gruppo è in aumento in termini assoluti grazie ai maggiori volumi di vendita realizzati.

Si evidenzia invece un calo, in termini percentuali rispetto al fatturato, dovuto all'aumento del costo delle materie prime e ad un più sfavorevole mix prodotto/canale, per la maggiore incidenza delle vendite di rasaerba e del fatturato in GDO.

Nel proseguo dell'esercizio si prevede un recupero della redditività in termini di margini percentuali grazie soprattutto ad un più favorevole mix prodotto/canale e ad un parziale trasferimento sui prezzi di vendita dell'aumento dei costi delle materie prime.

Il primo trimestre 2005 chiude con un utile ante imposte di 6.820 migliaia di euro pari al 12,6% dei ricavi, contro 6.646 migliaia di euro, pari al 14% dei ricavi del pari periodo dell'esercizio precedente, facendo registrare in valore assoluto un aumento di 174 migliaia di euro.

Al 31 marzo 2005 i dipendenti sono 708 (di cui 103 a tempo determinato) contro 604 del 31 marzo 2004 e rispetto a 634 del 31 dicembre 2004; l'incremento del numero dei dipendenti è principalmente legato allo start-up produttivo dello stabilimento in Cina.

Bagnolo in Piano (RE), 13 maggio 2005

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti