

**DOCUMENTO INFORMATIVO**  
**SULL'ACQUISIZIONE DELLA PARTECIPAZIONE TOTALITARIA**  
**NELLA SOCIETA' DI DIRITTO CINESE**  
**TAILONG (ZHUHAI)MACHINERY MANUFACTURING EQUIPMENT LTD**  
(redatto in conformità allo Schema n. 4, allegato 3B  
al Regolamento Emittenti – Delibera CONSOB 14/5/1999, n. 11971)

## Indice

1. Avvertenze
2. Informazioni relative all'operazione
  - 2.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione
  - 2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione
  - 2.3. Indicazione delle motivazioni economiche della società emittente al compimento dell'operazione.
  - 2.4. Modalità di determinazione del prezzo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Perizia di valutazione svolta da professionista a supporto della congruità di tale prezzo, appositamente commissionata dall'emittente, ed esiti finali della medesima.
  - 2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione
  - 2.6. Dichiarazione che l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione dell'emittente e/o di società da questo controllate non è destinato a variare in conseguenza dell'operazione.
  - 2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti facenti parte degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste ai paragrafi 2.8., 2.9. e 2.10 dello schema n. 1 del prospetto riportato nella parte terza dell'allegato 1B del regolamento emittenti.

## **1 Avvertenze**

L'operazione descritta nel presente documento riveste le caratteristiche di operazione straordinaria conclusa con parti correlate, pur se di entità contenuta rispetto ai valori dell'emittente EMAK (l'"Emittente").

Ha ad oggetto l'acquisizione totalitaria di una società di diritto cinese. Cedenti sono due società interamente controllate da Yama S.p.A., cioè dalla medesima società controllante di EMAK ex art. 2359, comma primo, n. 1), c.c.

I rischi connessi all'operazione, da un lato, hanno riguardo all'entità del prezzo pattuito, che deve essere congruo rispetto al bene acquisito; dall'altro alla capacità di Emak di trarre dall'operazione tutte le potenzialità economiche e strategiche che essa è suscettibile di esprimere e che la giustificano e determinano.

Inoltre, l'investimento presenta tutte le caratteristiche di rischio connesse agli investimenti in società operanti nei paesi delle c.d. "economie emergenti", quali l'instabilità politica, sociale ed economica, mutamenti nelle politiche governative e nella regolamentazione legislativa ed amministrativa, nonché nazionalizzazioni od espropriazioni anche prive di adeguati indennizzi, fenomeni inflattivi o svalutativi particolarmente intensi, politiche fiscali particolarmente onerose e limitazione agli investimenti od alla presenza commerciale di operatori esteri.

Si segnala però che Emak S.p.A. opera direttamente con successo da diversi anni sul territorio delle Repubblica Popolare Cinese, con la società controllata Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd e, pertanto, vanta una conoscenza approfondita delle problematiche legislative, amministrative, fiscali e del mercato del lavoro della Cina.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene di avere posto in essere tutti gli accorgimenti e tutte le iniziative opportune affinché i rischi citati possano essere gestiti nel miglior interesse di EMAK e dei suoi Soci in termini di durevole creazione di valore.

## **2. Informazioni relative all'operazione**

### **2.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione**

L'operazione consiste nell'acquisizione della partecipazione totalitaria nel capitale sociale di Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment Ltd, con sede in Building C&D, Letong Industrial Park - Fushan Industrial Zone – Zhu Feng Boulevard – Domme District – Zhuhai– Guangdong (Repubblica Popolare Cinese) e capitale sociale di dollari U.S.A. 2.000.000,00 (duemilioni/00), esercente l'attività di progettazione, produzione e vendita di cilindri nichelati con riporto galvanico per piccoli motori a scoppio.

La società target, nel seguito del presente documento, verrà per brevità sistematicamente indicata come "Tailong".

L'acquisizione è avvenuta al prezzo di euro 2.500.000,00 (euro duemilionicinque- centomila/00), pagato in data 1° luglio 2008 contestualmente al trasferimento delle quote partecipative.

La decorrenza dell'accordo è immediata e l'emittente, in pari data, ha nominato ed insediato un nuovo organo amministrativo.

Successivamente all'acquisizione verrà iniziato l'iter per la modifica della denominazione sociale in "EMAK (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d.".

### **2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, del relativo grado di correlazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione**

Cedenti la partecipazione totalitaria in Tailong sono le società:

- TecnoI S.p.A. con unico socio (Yama S.p.A.), con sede in Barberino del Mugello (FI), via di Galliano, n. 14, cap. soc. euro 600.000,00 i.v., registro delle imprese di Firenze e c.f. 01014950487, già titolare di una quota di partecipazione di nominali 1.400.000,00 (unmilionequattrocentomila/00) dollari U.S.A., corrispondenti al 70% del totale;
- Selettra S.r.l. con unico socio (parimenti Yama S.p.A.), con sede in Bentivoglio (BO), via R. Viganò, n. 1, capitale sociale euro 1.000.000,00 i.v., registro delle imprese di Bologna e c.f. 01232060374, già titolare di una quota di partecipazione di nominali 600.000,00 (seicentomila / 00) dollari U.S.A., corrispondenti al 30% del totale.

Le società cedenti sono dunque diretta emanazione del socio di controllo di EMAK.

Nella pattuizione dell'operazione, EMAK si è premurata di individuare un prezzo congruo, con la collaborazione di un esperto indipendente di propria fiducia, e di definire in modo completo e cautelativo tutti i termini contrattuali dell'operazione, così da poter acquisire il controllo della società obiettivo senza vincoli indesiderati, gravami non enunciati, rapporti negoziali non vantaggiosi o condizioni in qualunque modo vessatorie o tali da impedire o limitare il pieno godimento di tutte le potenzialità della società acquisita.

Inoltre Emak ha fatto svolgere da società di revisione di propria fiducia una *due diligence* contabile del bilancio intermedio al 30 aprile 2008 di Tailong.

### **2.3. Indicazione delle motivazioni economiche della società emittente al compimento dell'operazione.**

Emak ha acquisito la proprietà di Tailong al fine di assicurarsi il controllo di una tecnologia poco disponibile sul mercato, considerando il ridotto numero di fornitori, per la produzione di un componente strategico per i propri prodotti qual è il cilindro nichelato con riporto galvanico. L'operazione, in un'ottica di integrazione verticale a monte, consentirà di ottenere vantaggi economici e garantirà un maggior controllo della qualità dei prodotti e una notevole flessibilità produttiva. Infine, Emak avrà la possibilità di creare e sfruttare sinergie organizzative in termini di ricerca e sviluppo, qualità e *supply chain* tra la società controllata cinese Jiangmen e la neo acquisita Tailong.

A tale proposito si espone di seguito la tabella che evidenzia l'evoluzione della ripartizione percentuale degli acquisti di cilindri del Gruppo Emak, per area geografica di provenienza, nel periodo 2005 -2008<sup>1</sup>.

*Tabella 1) - ripartizione percentuale degli acquisti di cilindri in termini di volumi del Gruppo Emak per area geografica di provenienza -*

Anno/ Paese	2005	2006	2007	2008 <sup>(1)</sup>
Italia	100%	70%	50%	20%
Cina	0%	30%	50%	80%

La delocalizzazione delle forniture di cilindri operata dal Gruppo Emak è strettamente correlata con lo sviluppo della produzione della società Tailong ed ha generato sinergie con la controllata cinese Jiangmen Emak e efficienze in termini di costi.

### **2.4. Modalità di determinazione del prezzo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Perizia di valutazione svolta da professionista a supporto della congruità di tale prezzo, appositamente commissionata dall'emittente, ed esiti finali della medesima.**

L'acquisizione si giustifica sulla base delle considerazioni strategiche, sinteticamente descritte nel precedente paragrafo. E' stata posta particolare cura nell'individuazione di un prezzo congruo, anche tenuto conto della natura non indipendente dei cedenti la partecipazione.

Di comune accordo con le società cedenti, si è stabilito di rimettere la determinazione del prezzo alla valutazione di un perito indipendente, prescelto da EMAK e gradito ai venditori, riservandosi le parti, in esito alla valutazione, di accettarla o di respingerla, senza negoziazione.

Il perito è stato scelto da EMAK nella persona del dott. Gianluca Chiusa, nato a Parma il 22/10/1975, residente a Salsomaggiore Terme (PR), Via F. Crispi N. 32, codice fiscale CHS GLC 75R22 G337C (il "Perito"), iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Parma al n. 680 ed al Registro dei Revisori Contabili al n. 134172.

La valutazione del perito, resa in data 25 giugno 2008, si riassume in euro 2.500.000,00. E' stata formata con il criterio del "valore di ricostruzione" inteso come il costo che Emak avrebbe dovuto sostenere per realizzare ex-novo una società specializzata nella produzione di cilindri per piccoli

---

<sup>1</sup> Stima

motori a combustione interna, dotata di know-how, impianti e tecnologia produttiva comparabili a quelli di Tailong.

Tale criterio valutativo è il più pertinente alla tipologia di operazione di che trattasi, in quanto la società Tailong, costituita nel settembre 2005, non ha ancora interamente completato la fase di start-up.

Sui termini dell'operazione, il Consiglio di Amministrazione si è espresso con unanime voto favorevole in data 26/6/2008. In particolare, i Consiglieri indipendenti presenti hanno espresso il loro consenso tanto sul merito dell'operazione, quanto sulla correttezza del procedimento di formazione della volontà consiliare.

## **2.5. Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione**

I dati patrimoniali ed economici di Tailong verranno consolidati da Emak S.p.A. a decorrere dal 1° luglio 2008, data di acquisto della partecipazione.

### *Previsioni economiche esercizio 2008 società Tailong*

Si stima che Tailong svilupperà nell'esercizio 2008:

- un fatturato di circa 50 milioni di RMB, pari a circa 4,6 milioni di euro;
- un margine operativo lordo di circa 6 milioni di RMB, pari a circa 0,550 milioni di euro;
- un reddito operativo di circa 2,6 milioni di RMB, pari a circa 0,240 milioni di euro;
- un utile netto di circa 2,1 milioni di RMB, pari a circa 0,200 milioni di euro.

### *Variazioni nel Fatturato consolidato Gruppo Emak*

Il fatturato consolidato 2008 del Gruppo Emak aumenterà di circa 0,700 milioni di euro a seguito dell'acquisizione di Tailong, in quanto la società controllata Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd acquisterà circa il 70% della produzione di cilindri di Tailong prevista nel secondo semestre 2008; tale fatturato verrà eliso in sede di consolidamento.

### *Variazioni nella situazione patrimoniale del Gruppo Emak*

La situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Emak ed il capitale circolante netto non presenteranno variazioni significative per effetto dell'acquisizione di Tailong, stante le contenute dimensioni della società acquisita.

### *Variazioni nella situazione finanziaria del Gruppo Emak*

Si prevede che, a seguito dell'acquisizione di Tailong, la posizione finanziaria netta del Gruppo Emak al 31 dicembre 2008 dovrebbe peggiorare di circa 4 milioni di euro, di cui 2,5 milioni di euro rappresentati dal prezzo pagato ai cedenti.

**2.6. Dichiarazione che l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione dell'emittente e/o di società da questo controllate non è destinato a variare in conseguenza dell'operazione.**

A seguito dell'operazione, il compenso degli Amministratori di EMAK non è destinato a variare, nemmeno in relazione agli incarichi che taluno di essi abbia acquisito od in futuro vada ad acquisire presso la società Tailong. Lo stesso dicasi per i componenti degli organi amministrativi di alcuna società del gruppo.

**2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai soggetti facenti parte degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste ai paragrafi 2.8., 2.9. e 2.10 dello schema n. 1 del prospetto riportato nella parte terza dell'allegato 1B del regolamento emittenti.**

L'operazione descritta non vede coinvolti, come parti correlate, né gli amministratori né i componenti dell'organo di controllo, né i dirigenti dell'emittente, ma, come precisato, la società capogruppo.

A riguardo di nessuno di loro si producono vantaggi di sorta in relazione all'operazione qui descritta.

Bagnolo in Piano, li 15 luglio 2008

EMAK S.p.A.  
Il Consiglio di Amministrazione