



TECNOLOGIA PER IL VERDE



RELAZIONE SEMESTRALE 2005

Winter-Spring



Emak[®]

MEMBER OF THE YAMA GROUP



Relazione Semestrale al 30 Giugno 2005





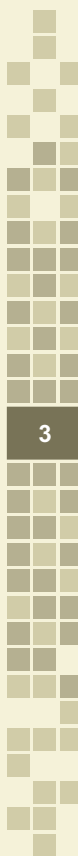
INDICE

Il Gruppo Emak	
Organi Sociali	pag. 4
Principali Azionisti di Emak S.p.A.	pag. 5
Struttura del Gruppo	pag. 6
Sintesi dei principali dati economico-finanziari	pag. 7
Relazione sulla gestione al 30 Giugno 2005	pag. 8

Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 Giugno 2005	
Conto Economico consolidato	pag. 14
Stato Patrimoniale consolidato	pag. 15
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	pag. 16
Rendiconto finanziario consolidato	pag. 18
Note illustrative al 30 Giugno 2005	pag. 19

Emak S.p.A - Prospetti contabili al 30 Giugno 2005	
Conto Economico	pag. 42
Stato Patrimoniale	pag. 43
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto	pag. 44
Rendiconto finanziario	pag. 46

Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS	
Effetti della transizione ai principi contabili internazionali IAS / IFRS	pag. 47



**Consiglio di amministrazione**

Giacomo Ferretti	Presidente ¹
Aimone Burani	Vice-Presidente ¹
Fausto Bellamico	Amministratore Delegato ¹
Ivano Accorsi	Consigliere indipendente ²⁻³
Carlo Baldi	Consigliere
Andrea Barilli	Consigliere indipendente ²⁻³
Luigi Bartoli	Consigliere
Paola Becchi	Consigliere
Andrea Ferrari	Consigliere indipendente ²⁻³
Giuliano Ferrari	Consigliere
Ivano Salsapariglia	Consigliere
Vilmo Spaggiari	Consigliere
Guerrino Zambelli	Consigliere

4

Collegio sindacale

Marco Montanari	Presidente
Andrea Magnanini	Sindaco effettivo
Martino Masini	Sindaco effettivo

Società di revisione

Axis s.r.l.

¹ Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente del CDA, Giacomo Ferretti, al Vice Presidente, Aimone Burani, e al Direttore Generale, Fausto Bellamico, poteri disgiunti di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti dell'oggetto sociale, e fatta eccezione per i poteri riservati al Consiglio di Amministrazione dalla legge, dallo Statuto e dalla delibera consiliare del 14 maggio 2004.

² Membro del Comitato per il controllo interno

³ Membro del Comitato per la remunerazione



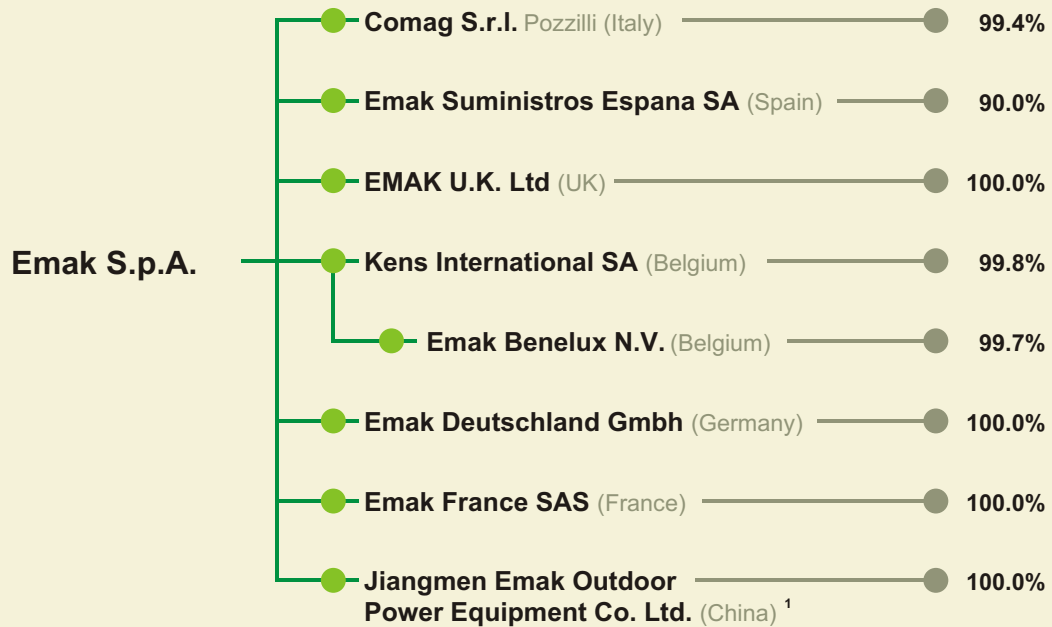
Principali azionisti di Emak S.p.A.

Principali azionisti	Numero azioni	%
D-Lite Netherlands B.V. (Gruppo Yama)	11.446.876	41,394
Yama S.p.A.	9.095.624	32,892
Schroders I.M.	555.078	2,007
Azioni proprie in portafoglio al 30.06.2005	0	0
Flottante	6.555.922	23,707
Numero di azioni totale	27.653.500	100,000



Struttura del Gruppo Emak

Struttura del Gruppo Emak



¹La quota di partecipazione di competenza del Gruppo al 30.06.2005 comprende la partecipazione di Simest S.p.A., pari al 49%. In base al contratto siglato a dicembre 2004, e successive integrazioni, la quota di partecipazione societaria di proprietà di Simest S.p.A. è oggetto di patto di riacquisto vincolante da parte di Emak S.p.A. alla data del 30.06.2013.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati Economici (in migliaia di euro)

Anno 2004		1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
162.785	Ricavi netti	107.291	94.049
22.095	Ebitda	16.359	15.288
16.570	Utile operativo	13.858	12.642
8.832	Utile netto	7.902	7.088

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2004		1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
6.779	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.652	3.597
933	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	504	632
14.357	Autofinanziamento gestionale	10.403	9.734

Dati Patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2004		30.06.2005	30.06.2004
86.022	Capitale investito netto	91.972	87.604
(16.522)	Posizione finanziaria netta	(18.334)	(19.679)
69.500	Patrimonio netto del Gruppo e di Terzi	73.638	67.925

Altri dati

Anno 2004		1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
13,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	15,2%	16,3%
10,2%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	12,9%	13,4%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	7,4%	7,5%
19,3%	Utile operativo netto / Capitale investito netto (%)	15,1%	14,4%
0,24	Debt / Equity	0,25	0,29
634	Dipendenti a fine periodo (numero)	675	573

Premessa

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, il Gruppo Emak, a partire dal primo semestre 2005, ha adottato i Principi Contabili Internazionali emessi dall'International Accounting Standards Board.

I commenti e i confronti nella relazione sono effettuati su dati e principi omogenei.

Scenario macroeconomico e mercato di riferimento

Lo scenario macroeconomico del primo semestre 2005 ha mostrato un moderato rallentamento. La crescita dell'economia americana è stata confermata dall'andamento del PIL reale, superiore al 3%, sostenuto dalla domanda interna. Diversamente in Europa la mancanza di vigore della domanda interna e la stagnazione dell'attività manifatturiera hanno determinato un raffreddamento della congiuntura con un tasso di crescita del PIL mediamente stimato intorno all'1%. Rispetto agli altri paesi dell'area euro, l'economia italiana arretra ulteriormente con una stima di crescita del PIL nettamente inferiore a quello dell'area. L'Italia comunque mantiene livelli di inflazione in linea con le medie europee anche se permangono elementi di preoccupazione sul fronte delle prospettive inflazionistiche di medio periodo.

In termini più generali tutto il sistema economico europeo si trova a dover fronteggiare il marcato rialzo del prezzo del petrolio e contestualmente l'indebolimento dell'euro nei confronti del dollaro, con possibili negative ripercussioni sulla dinamica del potere d'acquisto e sui margini delle imprese.

Il comparto delle macchine per la manutenzione degli spazi verdi e per l'attività forestale risente, oltre che dell'andamento del ciclo economico, anche della stagione meteorologica che è stata generalmente favorevole con qualche eccezione in alcuni Paesi come Spagna e Portogallo dove si è registrato un periodo di siccità molto prolungato.

In generale si stima che la domanda nel nostro settore di riferimento sia stata in linea con l'andamento del ciclo economico.

Risultati economico finanziari del Gruppo Emak

Risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2005 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2004	%	(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	%	1 Sem. 2004	%	Delta
162.785	100	Ricavi netti	107.291	100	94.049	100	13.242
22.095	13,6	Ebitda	16.359	15,2	15.288	16,3	1.071
16.570	10,2	Utile operativo	13.858	12,9	12.642	13,4	1.216
15.425	9,5	Utile prima delle imposte	13.236	12,3	12.059	12,8	1.177
8.832	5,4	Utile netto	7.902	7,4	7.088	7,5	814

Relazione sulla gestione al 30 Giugno 2005

Analisi dell'andamento delle vendite

Il fatturato per linea di prodotto è ripartito come segue:

Categorie (dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	%	1 Sem. 2004	%	Delta
Decespugliatori	20.664	19,3	19.744	21,0	920
Motoseghe	15.730	14,7	15.291	16,3	439
Rasaerba	21.417	20,0	15.902	16,9	5.515
Trattorini	10.198	9,5	8.861	9,4	1.337
Altri prodotti	28.305	26,4	23.170	24,6	5.135
Ricambi e accessori	10.977	10,1	11.081	11,8	(104)
Totale	107.291	100,0	94.049	100,0	13.242

A livello di singole famiglie di prodotti, sono stati registrati aumenti significativi di fatturato nei trattorini (+15,1%) e soprattutto nei rasaerba (+34,7%), con crescita delle vendite sia nel canale tradizionale che nella grande distribuzione, risultati cui hanno contribuito tutti i Paesi europei, in particolare la Francia.

Buona anche la performance degli "altri prodotti", trascinati dai buoni risultati dei trimmers elettrici grazie all'introduzione di nuovi modelli e dei troncatore grazie al rafforzamento della collaborazione con partners internazionali di grande importanza.

In crescita, anche se a tassi inferiori, le famiglie "core": decespugliatori (+4,7%) e motoseghe (+2,9%).

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche è la seguente:

Aree geografiche (dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	%	1 Sem. 2004	%	Delta
Italia	22.672	21,1	19.823	21,0	2.849
Europa	72.931	68,0	61.944	65,9	10.987
Resto del Mondo	11.688	10,9	12.282	13,1	(594)
Totale	107.291	100,0	94.049	100,0	13.242

A livello geografico, l'incremento delle vendite ha riguardato sia il mercato italiano (+14,4%) sia le esportazioni (+14%), mantenendo sostanzialmente invariata la loro incidenza sul fatturato totale.

Buono l'andamento delle vendite nei Paesi europei dove Emak opera direttamente con proprie società commerciali, soprattutto Francia e Germania, e ciò grazie agli investimenti effettuati sulla rete distributiva.

In crescita il fatturato in alcuni Paesi dell'Europa dell'Est, Russia in particolare, mentre registrano un calo le vendite nel "Resto del mondo", determinato da una partenza a rilento in alcuni Paesi dell'America Latina, nell'area del Far East e Oceania, anche se i volumi significativi di quest'ultima area per ragioni di stagionalità risultano fortemente concentrati nella seconda parte dell'anno.

Analisi reddituale

Rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente il risultato è stato positivamente condizionato dall'aumento delle vendite, come commentato al punto precedente, mentre i margini intermedi sono stati negativamente condizionati dai seguenti fattori:

- Mix prodotto/canale;
- Aumento del costo del lavoro in relazione sia all'andamento della dinamica salariale che all'incremento del personale medio dovuto alla crescita dei volumi produttivi;
- Incremento del prezzo delle principali materie prime, parzialmente calmierato da una politica efficiente di marketing d'acquisto;
- Avvio dell'unità produttiva in Cina.

Struttura patrimoniale e finanziaria

Esercizio 2004	(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
27.010	Attivo fisso netto	27.098	27.470
59.012	Circolante netto	64.874	60.134
86.022	Totale capitale investito netto	91.972	87.604
69.500	Patrimonio netto	73.638	67.925
(16.522)	Posizione finanziaria netta	(18.334)	(19.679)

Nel corso del primo semestre 2005 sono stati investiti, in immobilizzazioni materiali ed immateriali, complessivamente euro 3.156 migliaia, in particolare per:

- Innovazione di prodotto (principalmente studi, ricerche e attrezzature per nuovi prodotti) per euro 816 migliaia;
- Adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per euro 492 migliaia;
- Potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per euro 398 migliaia;
- Ammodernamento di fabbricati esistenti e nella costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina per un ammontare di euro 1.450 migliaia.

Il **capitale circolante netto**, rispetto al 31.12.2004, ha evidenziato un incremento di euro 5.862 migliaia, che è da imputarsi all'aumento delle rimanenze, dei crediti, in parte compensati dall'aumento dei debiti. L'andamento di queste grandezze è giustificato dalla normale stagionalità delle vendite, concentrata per circa il 60% nel primo semestre.

La **posizione finanziaria netta** è passiva per euro 18.334 migliaia contro una posizione finanziaria netta passiva per euro 16.522 migliaia al 31.12.2004.

La composizione della posizione finanziaria netta è la seguente:

Esercizio 2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
5.205	Disponibilità liquide	6.179	4.994
256	Titoli e altre attività finanziarie	101	105
44	Altri crediti finanziari	30	54
(21.915)	Finanziamenti passivi	(24.644)	(24.832)
(112)	Altri debiti finanziari	0	0
(16.522)	Posizione finanziaria netta	(18.334)	(19.679)

Attività di Ricerca e Sviluppo

L'attività di Ricerca e Sviluppo nel primo semestre del 2005 si è focalizzata su:

- Sviluppo di nuovi prodotti, secondo la strategia pluriennale di rinnovamento gamma perseguita da Emak;
- Aggiornamenti sulla gamma esistente indotti dalla evoluzione del quadro normativo sul controllo delle emissioni allo scarico;
- Attività di ricerca su temi riguardanti la riduzione della rumorosità, delle vibrazioni e delle emissioni gassose dei motori.

Meritano di essere segnalate alcune iniziative importanti come il lancio sul mercato Usa di due motoseghe nella classe di cilindrata 35-40 cc con un livello di emissioni estremamente contenuto. Tali prodotti adottano un'innovativa tecnologia basata sul concetto dell'iniezione, applicata per la prima volta al mondo ad un motore da motosega.



Relazione sulla gestione al 30 Giugno 2005

E' stata avviata la produzione di un nuovo decespugliatore professionale a zaino, particolarmente evoluto nella concezione del sistema di supporto motore, che riduce drasticamente il livello delle vibrazioni trasmesse all'operatore ed è inoltre dotato di un rapido sistema di sgancio dell'unità motrice che consente un veloce disimpegno in condizioni di emergenza.

E' stata rinnovata la gamma dei trimmers elettrici con due modelli completamente nuovi da 600W e 850W. Particolarmente apprezzato dai clienti l'intervento di restyling sulla gamma dei rasaerba in alluminio ed in lamiera introdotti sul mercato in primavera.

Fra i progetti in fase di sviluppo vanno segnalati in modo particolare una serie di nuovi prodotti attualmente in fase di sperimentazione e destinati ad essere realizzati nella nuova unità in Cina verso la fine dell'anno in corso.

Si deve inoltre segnalare la continua attività di ricerca indirizzata su temi di rilevante importanza e attualità quali: l'inquinamento, la sicurezza e l'ergonomia. Questa attività sta interessando tutte le famiglie dei prodotti Emak. Dall'inizio del 2005 tutta la gamma di prodotti Emak è stata resa conforme alle normative EURO1 in materia di emissioni gassose.

Il reparto di R&D è stato potenziato sia nell'organico che nella struttura con ampliamento dell'area adibita a laboratori e con l'acquisizione di nuova strumentazione: il tutto per dare impulso al piano di sviluppo di prodotti innovativi con l'obiettivo di migliorare la nostra posizione competitiva.

Rapporti con parti correlate

Con riferimento al bilancio consolidato, i rapporti con parti correlate hanno riguardato la controllante Yama S.p.A. ed alcune società sottoposte al suo controllo.

Il compimento di operazioni con parti correlate risponde all'interesse di Emak di concretizzare le sinergie esistenti nell'ambito del gruppo in termini di integrazione produttiva e commerciale, di rendere efficiente l'impiego delle competenze esistenti e razionalizzare le risorse finanziarie.

Nel semestre non sono state poste in essere operazioni atipiche o inusuali. Tutti i rapporti con parti correlate sono regolati a condizioni di mercato.

Rapporti con la controllante Yama S.p.A. e le società da questa controllate non facenti parte del Gruppo Emak.

Emak S.p.A. è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Yama S.p.A. che controlla, direttamente e indirettamente, il 74,3% delle azioni. Il restante è diffuso tra il pubblico.

Yama S.p.A. assicura a Emak alcuni servizi relativi alla gestione del personale.

Il gruppo Yama opera principalmente nei settori dei macchinari ed attrezzi per l'agricoltura ed il giardinaggio, componenti per motori e nel settore finanziario ed immobiliare.

Nell'ambito delle società appartenenti al gruppo Yama, ve ne sono alcune che forniscono componenti e materiali ad Emak, con sinergie legate alla ricerca tecnologica. Si tratta in buona parte di componenti strategici per i quali vengono adottate politiche di acquisto basate su criteri di qualità e di economicità. Emak fornisce prodotti finiti ad alcune società commerciali del gruppo Yama, a completamento della loro gamma di prodotti.

I principali rapporti con la controllante e le consociate intercorsi nel primo semestre 2005 ed i saldi di debito e credito alla stessa data sono riportati nelle note illustrative.

Rapporti con altre parti correlate

Con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, non vi sono state con parti correlate transazioni o contratti che possano essere considerati significativi per valore o condizioni.



■ Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.

A seguito dell'autorizzazione, conferita dall'assemblea in data 30 aprile 2004, all'acquisto e vendita di azioni proprie, Emak S.p.A. ha effettuato compravendite sul mercato di azioni proprie, con la finalità di migliorare la liquidità del titolo.

Al 31 dicembre 2004 la quantità di azioni possedute era di numero 21.968 (rappresentanti 0,08% del capitale sociale) per un valore complessivo di euro 47 migliaia; nel corso del 2005 sono state alienate tutte le azioni proprie in essere all'inizio dell'esercizio.

Pertanto non esistono azioni proprie in portafoglio alla data del 30 giugno 2005.

Successivamente alla data di chiusura sono state acquistate e vendute numero 1.000 azioni.

■ Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo semestre è stato caratterizzato da una ripresa della domanda nella maggior parte dei mercati di riferimento favorito da un livello delle scorte relativamente basso nella catena di distribuzione e da una stagione meteorologica generalmente favorevole.

Segnali di rallentamento si sono registrati verso la fine del semestre e vanno collegati principalmente al clima economico incerto che influisce sulla fiducia dei consumatori.

Non è ancora possibile valutare l'entità delle scorte a fine stagione che, come noto, è un elemento fondamentale per stimare l'andamento della domanda nel secondo semestre.

Le iniziative messe in atto sia in termini di nuovi prodotti che di investimenti sulla rete dovrebbero tuttavia consentire di mantenere anche nel secondo semestre un trend di crescita delle vendite superiore all'andamento del mercato di riferimento.



**Gruppo Emak:
Prospetti contabili consolidati
e Note illustrative
al 30 Giugno 2005**

Conto economico
consolidato

Anno 2004	(dati in migliaia di euro)	Nota	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
162.785	Ricavi	6	107.291	94.049
1.355	Altri ricavi operativi	6	673	547
4.422	Variazione nelle rimanenze		2.503	386
(97.926)	Materie prime e di consumo	7	(65.073)	(54.820)
(22.720)	Costo del personale	8	(12.982)	(11.411)
(25.821)	Altri costi operativi	9	(16.053)	(13.463)
(5.525)	Svalutazioni ed ammortamenti	10	(2.501)	(2.646)
16.570	Utile operativo		13.858	12.642
427	Proventi finanziari	11	199	267
(1.403)	Oneri finanziari	11	(696)	(745)
(169)	Utili e perdite su cambi		(125)	(105)
15.425	Utile prima delle imposte		13.236	12.059
(6.593)	Imposte sul reddito	12	(5.334)	(4.971)
8.832	Utile netto		7.902	7.088
(91)	(Utile) / Perdita di pertinenza di terzi		(54)	(88)
8.741	Utile netto di pertinenza del gruppo		7.848	7.000
0,32	Utile base per azione	13	0,28	0,25

Stato patrimoniale consolidato

Attività

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	Nota	30.06.2005	30.06.2004
Attività non correnti				
30.952	Immobilizzazioni materiali	14	31.309	30.506
1.879	Immobilizzazioni immateriali	16	2.052	2.045
287	Investimenti immobiliari non strumentali	15	402	305
223	Partecipazioni	17	223	223
2.178	Attività fiscali per imposte anticipate	27	1.878	1.758
19	Altre attività finanziarie	19	13	41
111	Crediti commerciali e altri crediti	20	97	149
35.649	Totale		35.974	35.027
Attività non correnti destinate alla dismissione				
267	Attività destinate alla dismissione	22	256	0
267	Totale		256	0
Attività correnti				
50.623	Rimanenze	21	53.265	46.729
52.795	Crediti commerciali e altri crediti	20	64.654	59.065
1.775	Attività fiscali per imposte correnti	27	318	294
25	Altre attività finanziarie	19	17	13
0	Strumenti finanziari derivati	18	11	0
256	Titoli negoziabili valutati al <i>fair value</i>	23	90	105
5.205	Cassa e disponibilità liquide	24	6.179	4.994
110.679	Totale		124.534	111.200
146.595	Totale attivo		160.764	146.227

Patrimonio netto e Passività

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	Nota	30.06.2005	30.06.2004
Capitale sociale e riserve				
7.190	Capitale emesso		7.190	7.190
21.047	Sovraprezzo azioni		21.047	21.047
(47)	Azioni proprie		0	(46)
26.243	Altre riserve		30.311	26.406
14.621	Utile (perdite) accumulati		14.649	12.878
69.054	Totale Gruppo		73.197	67.475
446	Quota di pertinenza di terzi		441	450
69.500	Patrimonio netto totale		73.638	67.925
Passività non correnti				
9.454	Passività finanziarie a lungo termine	26	11.390	10.429
2.243	Passività fiscali per imposte differite	27	2.225	1.624
5.402	Benefici per i dipendenti	28	5.660	4.860
247	Fondi per rischi ed oneri	29	298	265
995	Altre passività a lungo termine	30	936	767
18.341	Totale		20.509	17.945
Passività correnti				
44.401	Debiti commerciali ed altre passività	25	48.706	41.954
1.539	Passività fiscali per imposte correnti	27	4.338	3.816
12.461	Passività finanziarie a breve termine	26	13.254	14.403
112	Strumenti finanziari derivati a breve termine		0	0
241	Fondi per rischi ed oneri	29	319	184
58.754	Totale		66.617	60.357
146.595	Totale passività		160.764	146.227

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto consolidato al 30.06.2004

(dati in migliaia di euro)	Nota	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	
					Riserva legale	Riserva di rivalutazione
Saldo al 31.12.2003		7.190	21.047	(72)	1.438	1.138
Movimento della riserva di traduzione						
Vendita di azioni proprie				26		
Distribuzione dei dividendi						
Movimenti da operazioni di copertura						
Altri movimenti						
Riclassifica dell'utile 2003						
Utile del primo semestre 2004						
Totale al 30.06.2004		7.190	21.047	(46)	1.438	1.138

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto consolidato al 31.12.2004 e al 30.06.2005

(dati in migliaia di euro)	Nota	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	
					Riserva legale	Riserva di rivalutazione
Saldo al 31.12.2003		7.190	21.047	(72)	1.438	1.138
Movimento della riserva di traduzione						
Vendita di azioni proprie				25		
Distribuzione dei dividendi						
Movimenti da operazioni di copertura						
Altri movimenti						
Riclassifica dell'utile 2003						
Utile d'esercizio 2004						
Totale al 31.12.2004		7.190	21.047	(47)	1.438	1.138
Movimento della riserva di traduzione						
Vendita di azioni proprie	33			47		
Distribuzione dei dividendi	33					
Movimenti da operazioni di copertura						
Altri movimenti						
Riclassifica dell'utile 2004						
Utile del primo semestre 2005						
Totale al 30.06.2005		7.190	21.047	0	1.438	1.138

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

Altre riserve			Utili / (Perdite) accumulati		Totale Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale generale
Riserva su strumenti di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo			
(121)	4	19.704	13.864		64.192	674	64.866
	27				27		27
			17		43		43
			(4.006)		(4.006)	(52)	(4.058)
121					121		121
		98			98	(260)	(162)
		3.997	(3.997)		0		0
				7.000	7.000	88	7.088
0	31	23.799	5.878	7.000	67.475	450	67.925

Altre riserve			Utili / (Perdite) accumulati		Totale Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale generale
Riserva su strumenti di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo			
(121)	4	19.704	13.864		64.192	674	64.866
	(63)				(63)		(63)
			19		44		44
			(4.006)		(4.006)	(52)	(4.058)
46					46		46
		100			100	(267)	(167)
		3.997	(3.997)		0		0
				8.741	8.741	91	8.832
(75)	(59)	23.801	5.880	8.741	69.054	446	69.500
	151				151		151
			29		76		76
				(4.010)	(4.010)	(59)	(4.069)
80					80		80
		(2)			(2)		(2)
		3.839	892	(4.731)	0		0
				7.848	7.848	54	7.902
5	92	27.638	6.801	7.848	73.197	441	73.638

Rendiconto finanziario consolidato

Rendiconto finanziario consolidato

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Flusso monetario dell'attività di esercizio			
8.832	Utile d'esercizio	7.902	7.088
5.525	Svalutazioni e ammortamenti	2.501	2.646
10	(Plusvalenze) / Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(16)	9
(3.107)	Decrementi / Incrementi nei crediti commerciali e diversi	(10.088)	(7.514)
(4.326)	Decrementi / Incrementi nelle rimanenze	(2.642)	(432)
9.053	Decrementi / Incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	7.027	8.036
698	Variazione dei benefici per i dipendenti	258	156
(153)	Decrementi / Incrementi dei fondi per rischi ed oneri	129	(192)
(81)	Decrementi / Incrementi degli strumenti finanziari derivati	(123)	(193)
16.451	Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	4.948	(9.604)
Flusso monetario della attività di investimento			
(7.712)	Incrementi delle attività materiali e immateriali	(3.156)	(4.229)
515	Incrementi e decrementi delle attività finanziarie	179	656
105	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali	38	31
(7.092)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento	(2.939)	(3.542)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
(140)	Variazioni del patrimonio netto	305	29
(2.068)	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	1.461	(6.040)
(795)	Variazione dei finanziamenti tramite leasing	(61)	(249)
(4.058)	Dividendi corrisposti	(4.069)	(4.058)
(7.061)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento	(2.364)	(10.318)
2.298	Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti	(355)	(4.256)
(3.532)	Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(1.234)	(3.532)
(1.234)	Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(1.589)	(7.788)

Informazioni aggiuntive al Rendiconto finanziario

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Riconciliazione disponibilità liquide equivalenti			
(3.532)	Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	(1.234)	(3.532)
2.886	Disponibilità liquide	5.205	2.886
(6.418)	Conti correnti passivi	(6.439)	(6.418)
(1.234)	Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:	(1.589)	(7.788)
5.205	Disponibilità liquide	6.179	4.994
(6.439)	Conti correnti passivi	(7.768)	(12.782)

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

■ Note al bilancio consolidato - Indice

1. Informazioni generali
2. Sintesi dei principali principi contabili
3. Gestione del rischio finanziario
4. Giudizi e stime contabili chiave
5. Informazioni settoriali
6. Vendite ed altri ricavi operativi
7. Costo per materie prime e di consumo
8. Costo del personale
9. Altri costi operativi
10. Svalutazioni e ammortamenti
11. Proventi ed oneri finanziari
12. Imposte
13. Utile per azione
14. Immobilizzazioni materiali
15. Investimenti immobiliari non strumentali
16. Immobilizzazioni immateriali
17. Partecipazioni
18. Strumenti finanziari derivati
19. Altre attività finanziarie
20. Crediti commerciali e altri crediti
21. Rimanenze
22. Attività non correnti destinate alla dismissione
23. Titoli negoziabili valutati al fair value
24. Disponibilità liquide
25. Debiti commerciali e altri debiti
26. Passività finanziarie
27. Attività e passività fiscali
28. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
29. Fondi per rischi ed oneri
30. Altre passività a lungo termine
31. Passività potenziali
32. Impegni e garanzie prestate
33. Azioni ordinarie, azioni proprie e dividendi
34. Operazioni con parti correlate
35. Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale
36. Eventi successivi
37. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

1 Informazioni generali

Il gruppo Emak è uno dei principali costruttori a livello europeo nella produzione e distribuzione di macchine per il giardinaggio e attività forestale, quali motoseghe, decespugliatori, rasaerba, trimmers e un vasto assortimento di accessori.

Il Gruppo impiega circa 700 dipendenti.

La Capogruppo è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. L'indirizzo della sua sede legale è Via Fermi, 4 Bagnolo in Piano (RE) e le sue azioni sono quotate sul mercato borsistico italiano.

La struttura del gruppo è omogenea con quella dell'esercizio precedente.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 30 settembre 2005.

I valori esposti nelle note sono in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

2 Sintesi dei principali principi contabili

I principali principi contabili utilizzati nella redazione del presente bilancio consolidato sono di seguito illustrati e, se non diversamente indicato, sono stati uniformemente adottati per tutti gli esercizi presentati.

2.1 Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato del Gruppo Emak al 30 giugno 2005 è stato redatto in conformità al principio contabile IAS 34 (Bilanci intermedi) ed al principio IFRS 1 (Prima adozione degli International Financial Reporting Standard) in quanto parte dell'esercizio in cui l'Emak predispose il suo primo bilancio secondo i principi contabili internazionali (International Financial Reporting Standards IFRS).

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea al momento di predisposizione del presente bilancio. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Per omogeneità di confronto i valori relativi all'anno 2004 sono stati rielaborati in base agli stessi IAS/IFRS.

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 dovrà essere preparato sulla base dei principi IAS/IFRS e delle interpretazioni IFRIC in vigore a quella data. Sarà pertanto possibile che le informazioni finanziarie e gli impatti dell'esercizio 2004, comparativo del bilancio 2005, siano diversi da quelli riportati nel presente documento redatto secondo i principi e le interpretazioni ad oggi esistenti.

Secondo quanto richiesto dal paragrafo 4 dell'art. 82 bis della delibera Consob n° 14990, viene anche fornita, nella specifica sezione "Transizione ai principi contabili internazionali (IFRS)" la riconciliazione, prevista dall'IFRS 1, del patrimonio netto alla data di inizio e fine dell'esercizio 2004 ed al 30 giugno 2004, nonché del risultato economico di tale esercizio e del primo semestre 2004.

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando il metodo del costo storico, modificato per le attività e passività finanziarie (inclusi gli strumenti derivati) valutate al fair value.

La redazione del bilancio in conformità agli IFRS richiede l'uso di stime contabili da parte degli amministratori. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o di complessità e le aree in cui le ipotesi e le stime possono avere un impatto significativo sul bilancio consolidato sono illustrate nella Nota 4.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

2.2 Principi di consolidamento

Imprese controllate

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Emak S.p.A. e delle imprese italiane e straniere sulle quali Emak ha il diritto di esercitare il controllo, direttamente o indirettamente, determinandone le scelte finanziarie e gestionali ed ottenendone i relativi benefici. La società controllata Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd. è consolidata al 100% in virtù dell'impegno di riacquisto delle quote detenute da Simest S.p.A. pari al 49%. Le imprese controllate sono consolidate col metodo integrale dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo.

L'acquisizione delle imprese controllate viene rilevata utilizzando il metodo dell'acquisto. Il costo di acquisizione corrisponde inizialmente al fair value delle attività acquistate, degli strumenti finanziari emessi e delle passività alla data di acquisizione, incrementato dei costi direttamente imputabili all'acquisizione, senza considerare gli interessi di minoranza. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al fair value delle attività nette acquisite, per la quota di pertinenza del Gruppo, è rilevata come avviamento. Se il costo di acquisizione è minore, la differenza è rilevata direttamente a conto economico (vedi Nota 2.6).

Le transazioni, i saldi e gli utili non realizzati in operazioni tra società del Gruppo sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate allo stesso modo, a meno che l'operazione evidenzia una perdita di valore dell'attività trasferita. I bilanci delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

La lista delle controllate facenti parte del gruppo è descritta nella nota 35.

2.3 Criteri per la definizione dei settori di attività

Un settore di attività è una parte dell'impresa distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti o servizi ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli degli altri settori d'attività dell'impresa.

Un settore geografico è una parte dell'impresa distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti o servizi all'interno di un particolare ambiente economico ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli relativi a componenti che operano in altri ambienti economici.

2.4 Differenze di traduzione

(a) Valuta funzionale e valuta di presentazione

Gli elementi inclusi nel bilancio di ciascuna impresa del Gruppo sono rilevati utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale in cui l'impresa opera ("valuta funzionale"). Il bilancio consolidato è presentato in euro, valuta funzionale e di presentazione della Capogruppo.

(b) Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambi alle date delle operazioni. Gli utili e le perdite su cambi derivanti dagli incassi e dai pagamenti in valuta estera e dalla conversione ai cambi di chiusura dell'esercizio delle attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono imputati al conto economico. Vengono differiti nel patrimonio netto gli utili e le perdite realizzate su strumenti per la copertura dei flussi per i quali non si è ancora realizzata la transazione oggetto di copertura.

(c) Società del Gruppo

I bilanci di tutte le imprese del Gruppo con valuta funzionale diversa dalla valuta di presentazione del bilancio consolidato sono convertiti come segue:

- (i) le attività e le passività sono convertite al cambio alla data di chiusura dell'esercizio;
- (ii) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- (iii) tutte le differenze di traduzione sono rilevate come specifica riserva di patrimonio netto ("riserva di traduzione").

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci sono i seguenti:

Ammontare di valuta straniera per 1 euro	Medi 1 Sem. 2005	30.06.2005	Medi anno 2004	31.12.2004
Sterlina inglese	0,686	0,674	0,6784	0,7050
Renminbi cinesi	10,64	10,01	10,29	11,28

Le differenze di cambio che derivano dalla conversione delle partecipazioni in controllate estere sono imputate alla riserva di traduzione. Nel caso di cessione della partecipazione, tali differenze di cambio vengono contabilizzate nel conto economico come parte della perdita o dell'utile relativi alla cessione.

2.5 Immobilizzazioni materiali

I terreni e fabbricati sono costituiti essenzialmente da stabilimenti produttivi, magazzini e uffici; sono esposti in bilancio al costo storico, incrementato delle rivalutazioni legali effettuate negli anni precedenti la prima applicazione degli IAS/IFRS, al netto dell'ammortamento per i fabbricati. Le altre immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo storico al netto dell'ammortamento e delle perdite durevoli di valore.

Il costo storico comprende tutte le spese direttamente attribuibili all'acquisto dei beni.

I costi incrementativi sostenuti sono inclusi nel valore contabile dell'attività o contabilizzati come attività separata, solo quando è probabile che da essi deriveranno futuri benefici economici e tali costi possono essere valutati attendibilmente. I costi delle altre riparazioni e manutenzioni sono imputati al conto economico nell'esercizio nel quale sono sostenuti.

I terreni non sono ammortizzati. L'ammortamento delle altre attività è calcolato a quote costanti sul periodo di vita utile stimata come segue:

- Fabbricati, 10-40 anni;
- Impianti e macchinari, 7-10 anni;
- Altri, 4-8 anni.

Il valore residuo e la vita utile delle attività sono rivisti e modificati, se necessario, al termine di ogni esercizio.

Il valore contabile di un'attività è immediatamente ridotto al valore di realizzo se il valore contabile risulta maggiore del valore recuperabile stimato (Nota 2.7).

I leasing in cui il gruppo ha sostanzialmente tutti i rischi ed il diritto al riscatto sono classificati come leasing finanziari ed i relativi beni sono contabilizzati tra le immobilizzazioni materiali al valore dei pagamenti futuri da effettuare. Le quote capitale dei rimborsi da effettuare vengono inserite come debito tra le passività finanziarie. Il costo per interessi è caricato nel conto economico in modo tale da produrre un tasso costante di interesse sulla quota di debito rimanente.

I leasing nei quali una parte significativa dei rischi e benefici connessi con la proprietà è mantenuta dal locatore sono classificati come leasing operativi i cui canoni sono imputati al conto economico a quote costanti sulla durata del contratto.

2.6 Immobilizzazioni immateriali

(a) Avviamento

L'avviamento relativo all'acquisto di controllate classificato tra le attività immateriali e verificato annualmente per individuare possibili perdite di valore è valutato al costo al netto delle svalutazioni per perdite di valore accumulate. L'avviamento è allocato alle unità operative che generano flussi finanziari al fine di verificare le possibili perdite di valore. Ognuna di queste unità operative che generano flussi finanziari rappresenta l'investimento del Gruppo in ogni paese in cui opera (Nota 2.7).

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

(b) Costi di sviluppo

I costi di sviluppo su progetti di nuovi prodotti sono iscritti all'attivo solo se sono rispettate le seguenti condizioni:

- i costi possono essere determinati in modo attendibile;
- la fattibilità tecnica del prodotto, i volumi e i prezzi attesi, indicano che i costi sostenuti nella fase di sviluppo genereranno benefici economici futuri.

I costi di sviluppo comprendono le sole spese sostenute che possono essere attribuite direttamente al processo di sviluppo.

I costi di sviluppo capitalizzati sono ammortizzati in 5 anni a partire dall'inizio della produzione dei prodotti oggetto dell'attività di sviluppo.

Tutti gli altri costi di sviluppo sono rilevati a conto economico quando sostenuti.

(c) Altre attività immateriali

Un'attività immateriale viene rilevata contabilmente solo se è identificabile, è probabile che generi benefici economici futuri e il suo costo può essere determinato attendibilmente.

Le attività immateriali sono rilevate al costo di acquisto e ammortizzate sistematicamente lungo il periodo della stimata vita utile e comunque per una durata non superiore ai 10 anni.

2.7 Svalutazione delle attività

Le attività che hanno una vita utile indefinita non vengono ammortizzate e sono verificate annualmente per accertare possibili perdite di valore. Le attività soggette ad ammortamento sono verificate per accertare possibili perdite di valore ogniqualvolta eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile. La svalutazione per perdita di valore è rilevata per un ammontare uguale all'eccedenza del valore contabile rispetto al valore recuperabile, pari al più alto tra il valore corrente al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso. Al fine di valutare la perdita di valore, le attività sono raggruppate al più basso livello per il quale si prevedono flussi di cassa identificabili separatamente (unità operative che generano flussi finanziari).

2.8 Investimenti immobiliari non strumentali

Gli immobili ed i fabbricati posseduti al fine di conseguire canoni di locazione sono valutati al costo al netto di ammortamenti e di eventuali perdite per riduzione di valore.

2.9 Attività finanziarie e investimenti

Il Gruppo classifica le attività finanziarie e gli investimenti nelle categorie seguenti: attività finanziarie valutate al fair value (con rilevazione delle fluttuazioni di valore a conto economico), prestiti e crediti, investimenti detenuti fino alla scadenza e attività finanziarie disponibili per la vendita. La classificazione dipende dallo scopo per cui gli investimenti sono stati effettuati. La classificazione viene attribuita alla rilevazione iniziale dell'investimento e riconsiderata ad ogni data di riferimento del bilancio.

(a) Attività finanziarie negoziabili valutate al fair value (con rilevazione delle fluttuazioni di valore a conto economico dell'esercizio).

Questa categoria comprende i titoli che sono stati acquistati principalmente con l'intento di lucrare un profitto di breve periodo (o a titolo di investimento temporaneo del surplus di cassa) a seguito delle fluttuazioni dei prezzi, tale categoria è esposta nelle attività correnti, gli utili e le perdite sono rilevate a conto economico direttamente in base alla quotazione di chiusura alla fine dell'esercizio.

I derivati sono allo stesso modo classificati come detenuti per la negoziazione, se non definiti come strumenti di copertura.

(b) Altre attività finanziarie

Tale voce comprende i finanziamenti concessi, i titoli detenuti fino a scadenza, e gli altri crediti derivanti dalla gestione finanziaria. Sono inclusi nelle attività non correnti tranne quelle con scadenza entro 12 mesi che sono riclassificate a breve.

Tali attività finanziarie sono caratterizzate da incassi determinabili, con scadenze fisse, ed il Gruppo ha l'intenzione e la capacità di mantenere fino alla scadenza.

Tali attività sono valutate secondo il criterio del costo ammortizzato e gli utili contabilizzati direttamente a conto economico secondo il metodo del rendimento effettivo.

(c) Partecipazioni

La voce include le quote di imprese controllate e di minoranza, sono valutate con il criterio del costo rettificato di eventuali perdite durevoli di valore.

(d) Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono una categoria residuale che riguarda solo le attività non classificate nelle tre precedenti. Sono incluse nelle attività non correnti a meno che gli amministratori non abbiano intenzione di disporre entro i 12 mesi successivi alla data di riferimento.

Gli acquisti e le vendite degli investimenti sono contabilizzati alla data dell'operazione, che è la data in cui il Gruppo si è impegnato ad acquistare o a vendere l'attività.

Gli utili e le perdite non realizzate che derivano dai cambiamenti del fair value dei titoli non monetari classificati come disponibili per la vendita sono rilevati nel patrimonio netto. Quando tali titoli sono venduti o svalutati, le rettifiche accumulate del fair value sono rilevate nel conto economico come utili e perdite su investimenti in titoli.

Gli investimenti per tutte le attività finanziarie non registrate al fair value attraverso il conto economico sono rilevati inizialmente al fair value maggiorato degli oneri relativi alla transazione. Gli investimenti vengono eliminati contabilmente quando il diritto ai flussi di cassa si estingue oppure quando il Gruppo ha sostanzialmente trasferito a terzi tutti i rischi ed i benefici della proprietà dell'attività finanziaria.

Il fair value degli investimenti quotati è determinato con riferimento alla quotazione di borsa rilevata al termine delle negoziazioni alla data di riferimento. Per un'attività finanziaria senza un mercato attivo e per i titoli sospesi dalla quotazione, il Gruppo stabilisce il fair value attraverso tecniche di valutazione. Tali tecniche comprendono l'uso di operazioni recenti tra parti indipendenti ed informate, il riferimento al fair value di un altro strumento sostanzialmente simile, l'analisi dei flussi di cassa attualizzati e i modelli di valutazione delle opzioni, considerando le caratteristiche specifiche dell'emittente.

Il Gruppo valuta ad ogni data di bilancio se vi è l'obiettiva evidenza che un'attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie abbia perso valore. Se tale evidenza esiste per le attività finanziarie disponibili per la vendita, l'ammontare della perdita misurato come differenza tra il costo di acquisto e il fair value corrente meno le relative perdite di valore imputate precedentemente nel conto economico è stornato dal patrimonio netto e imputato a conto economico. Le perdite di valore imputate a conto economico in riferimento a strumenti rappresentativi del patrimonio netto non vengono recuperate attraverso successivi accrediti al conto economico.

2.10 Attività non correnti destinate alla dismissione

In questa voce vanno classificate le attività possedute per la vendita e la dismissione quando:

- L'attività è immediatamente disponibile per la vendita;
- La vendita è altamente probabile entro un anno;
- Il management è impegnato nella vendita;
- Si hanno a disposizione prezzi e quotazioni ragionevoli;

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

- E' improbabile il cambiamento del piano di dismissione;
- C'è la ricerca attiva di un compratore.

Tali attività sono valutate al minore tra il valore contabile ed il fair value al netto dei costi di vendita. Una volta riclassificate in tale categoria l'ammortamento cessa.

2.11 Rimanenze

Le rimanenze sono valutate al minore tra costo e valore netto di realizzo. Il costo è determinato in base al metodo del costo medio ponderato. Il costo dei prodotti finiti e dei prodotti in corso di lavorazione comprende costi di materie prime, costi di lavoro diretto, altri costi diretti ed oneri di produzione (in base alla normale capacità produttiva) ma esclude gli oneri finanziari. Il valore netto di realizzo è determinato sulla base dei prezzi di vendita prevalenti al netto dei costi di completamento e di vendita.

2.12 Crediti commerciali

I crediti commerciali sono rilevati inizialmente al fair value e successivamente valutati al costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo al netto degli accantonamenti per perdite di valore.

2.13 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono la cassa contanti, i depositi a vista presso banche e gli investimenti finanziari a breve termine con scadenze originali di tre mesi o inferiori e ad alta liquidità, al netto dei conti correnti bancari passivi. Nello stato patrimoniale i conti correnti bancari passivi sono inclusi nei finanziamenti a breve termine nelle passività correnti.

2.14 Capitale sociale

Le azioni ordinarie sono classificate nel patrimonio netto.

Quando una società del Gruppo acquista azioni della Capogruppo, il corrispettivo pagato comprensivo di qualsiasi costo attribuibile alla transazione al netto del relativo effetto fiscale è dedotto, come azioni proprie, dal totale del patrimonio netto di pertinenza del Gruppo fino a quando esse non saranno eliminate o vendute. Qualsiasi corrispettivo incassato per la loro vendita, al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili e del relativo effetto fiscale, viene rilevato nel patrimonio netto di pertinenza del Gruppo.

2.15 Passività finanziarie

I finanziamenti sono contabilizzati inizialmente in base al fair value, al netto dei costi della transazione sostenuti. Successivamente sono esposti al costo ammortizzato; il differenziale tra l'ammontare incassato, al netto dei costi di transazione, e l'ammontare da rimborsare è contabilizzato nel conto economico sulla base della durata dei finanziamenti, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo.

I finanziamenti sono classificati tra le passività correnti se il Gruppo non ha un diritto incondizionato di differire l'estinzione della passività per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

2.16 Imposte differite

Le imposte differite sono accantonate sulle differenze temporanee tra il valore fiscale delle attività e passività ed il loro valore contabile. Le imposte differite sono calcolate utilizzando le aliquote fiscali (e le leggi) in vigore o sostanzialmente approvate alla data del bilancio e che ci si aspetta saranno applicate quando le differenze temporanee si riverseranno.

Le imposte differite attive sono rilevate nei limiti in cui si otterranno futuri imponibili fiscali che potranno assorbire i e differenze temporanee.

2.17 Trattamento di fine rapporto

Il trattamento di fine rapporto rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale (mortalità, variazioni retributive prevedibili, ecc.) ed esprime il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio.

I costi relativi all'incremento del valore attuale dell'obbligazione, derivanti dall'avvicinarsi del momento del pagamento, sono inclusi tra gli oneri finanziari. Tutti gli altri costi rientranti nell'accantonamento sono rilevati nel conto economico come costo del personale.

2.18 Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri sono iscritti in bilancio quando il Gruppo ha un'obbligazione legale o implicita risultante da eventi passati, è probabile che sia richiesto un pagamento a saldo dell'obbligazione ed è possibile effettuare una stima attendibile dell'importo relativo.

2.19 Ricavi

I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi e sono contabilizzati come segue:

(a) Vendite di beni

Le vendite di beni sono contabilizzate quando una società del Gruppo ha consegnato i beni al cliente, il cliente ha accettato i prodotti e esigibilità del credito correlato è ragionevolmente certa.

(b) Vendita di servizi

Le vendite di servizi sono rilevate nell'esercizio nel quale avviene la prestazione, con riferimento all'avanzamento della specifica operazione, valutato in base al servizio realmente prestato in proporzione al servizio totale da fornire.

2.20 Contributi pubblici

I contributi pubblici sono rilevati al fair value quando sussiste la ragionevole attesa che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferiti risultino soddisfatte.

Quando i contributi sono correlati a componenti di costo (per esempio i contributi in conto esercizio) sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente su differenti esercizi in modo che i ricavi siano commisurati ai costi che essi intendono compensare.

Nel caso di contributo correlato ad un'attività (es. contributo in conto impianti) il suo ammontare è sospeso nelle passività a lungo termine e progressivamente avviene il rilascio a conto economico a rate costanti lungo un arco temporale pari alla durata della vita utile dell'attività di riferimento.

2.21 Distribuzione di dividendi

I dividendi sulle azioni ordinarie della Capogruppo sono rilevati come passività nel bilancio consolidato nell'esercizio in cui la distribuzione è approvata dall'assemblea.

2.22 Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

3 Gestione del rischio finanziario

3.1 Fattori di rischio di tipo finanziario

L'attività del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi finanziari: rischio di mercato (compresi il rischio valutario, il rischio del valore corrente ed il rischio dei prezzi di mercato), rischio di credito, rischio di liquidità e rischio dei tassi di interesse. Il programma di controllo e gestione dei rischi finanziari del Gruppo focalizza la propria attenzione sulla imprevedibilità dei mercati finanziari e ha l'obiettivo di minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari. Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati a copertura di alcuni rischi.

La gestione dei rischi è compito della Tesoreria centrale che opera seguendo gli indirizzi approvati dal Consiglio di Amministrazione. La Tesoreria identifica, valuta e copre i rischi finanziari in stretta cooperazione con le unità operative. Il Consiglio di Amministrazione fornisce le politiche per la gestione del rischio a livello generale e a livello di specifica area, per la copertura dei rischi di cambio, dei rischi dei tassi di interesse e del rischio di credito e le politiche relative all'utilizzo di strumenti finanziari, derivati e non, e all'investimento dei surplus di liquidità.

(a) Rischio di mercato

(i) Rischio di cambio

Il Gruppo svolge la propria attività in campo internazionale ed è esposto al rischio di cambio derivante dalle valute utilizzate, principalmente dollari statunitensi, yen, sterline inglesi e renminbi cinesi. Il rischio di cambio deriva dalle future transazioni commerciali, dalle attività e passività contabilizzate e dagli investimenti netti in imprese estere.

A copertura dei rischi di cambio delle valute estere che derivano da future transazioni commerciali e dalle attività e passività contabilizzate, le società del Gruppo utilizzano prevalentemente contratti a termine.

(ii) Rischio di prezzo

Il Gruppo è esposto alla fluttuazione del prezzo delle materie prime. L'esposizione è prevalente verso fornitori di componenti essendo i prezzi di questi ultimi generalmente legati con clausole contrattuali all'andamento del mercato delle materie prime. Il Gruppo è solito stipulare con i fornitori contratti a medio termine per gestire e limitare il rischio della fluttuazione del prezzo delle materie prime di maggior utilizzo quali alluminio, lamiera e plastica.

(b) Rischio di credito

Il Gruppo non ha concentrazioni significative di rischio di credito ed ha posto in essere politiche che assicurano che le vendite dei prodotti siano effettuate a clienti con una solvibilità accertata. Le controparti di contratti derivati e le operazioni eseguite sulle disponibilità sono limitate alle istituzioni finanziarie qualificate. Il Gruppo ha politiche che limitano l'esposizione al credito verso un singolo istituto finanziario.

(c) Rischio di liquidità

Una prudente gestione del rischio di liquidità implica il mantenimento di una sufficiente disponibilità finanziaria di liquidità e titoli negoziabili, la disponibilità di finanziamenti attraverso un adeguato ammontare di fidi bancari e l'abilità di chiudere le posizioni fuori mercato. Come conseguenza della natura dinamica dell'attività svolta, la Tesoreria del Gruppo mira alla flessibilità della provvista mantenendo linee di credito disponibili.

(d) Rischio dei tassi di interesse

Dato che il Gruppo non ha attività fruttifere significative, gli utili e i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente indipendenti dalle variazioni dei tassi di interesse di mercato. Il rischio di tassi di interesse del Gruppo deriva dai finanziamenti a lungo termine. I finanziamenti erogati a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio sui flussi di cassa attribuibile ai tassi di interesse. I finanziamenti erogati a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio sul fair value attribuibile ai tassi di interesse.

La politica del gruppo si basa su una costante valutazione del livello di indebitamento finanziario e della sua struttura; sull'andamento dei tassi di interessi e delle variabili macroeconomiche che possono esercitare un'influenza diretta sugli stessi, con l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità di ottimizzazione del costo del denaro. Al 30 giugno 2005, i finanziamenti erano a tassi variabili.

3.2 Contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati e attività di copertura

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura al fine di ridurre i rischi di fluttuazione delle valute estere. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura, si presume che la copertura sia altamente efficace e possa essere attendibilmente misurata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al valore corrente.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari di copertura che hanno le caratteristiche per essere contabilizzati come cash flow hedge.

Se uno strumento finanziario è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di un'operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico, la porzione efficace degli utili o delle perdite sullo strumento finanziario è rilevata nel patrimonio netto. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico nello stesso periodo in cui viene rilevata l'operazione oggetto di copertura. L'utile o la perdita associati ad una copertura o a quella parte della copertura diventata inefficace, sono iscritti a conto economico immediatamente. Se uno strumento di copertura o una relazione di copertura vengono chiusi, ma l'operazione oggetto di copertura non si è ancora realizzata, gli utili e le perdite cumulati, fino a quel momento iscritti nel patrimonio netto, sono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa operazione si realizza. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili o le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

28

3.3 Stima del valore corrente

Il valore corrente degli strumenti finanziari quotati in mercati attivi (come i derivati negoziati pubblicamente e i titoli destinati alla negoziazione e disponibili per la vendita) è basato sul prezzo di mercato alla data di bilancio. Il prezzo di mercato utilizzato per le attività finanziarie detenute dal Gruppo è il prezzo denaro; il prezzo di mercato per le passività finanziarie è il prezzo lettera.

Il valore corrente degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo (per esempio, i derivati quotati fuori borsa) è determinato utilizzando tecniche di valutazione. Il Gruppo utilizza diversi metodi e formula ipotesi che sono basate sulle condizioni di mercato esistenti alla data di bilancio. Per i debiti a medio-lungo termine sono utilizzate le quotazioni di mercato o i prezzi di negoziazione per gli strumenti specifici o similari. Altre tecniche, come ad esempio la stima del valore attuale dei futuri flussi di cassa, sono utilizzate per determinare il valore corrente degli altri strumenti finanziari. Il valore corrente dei contratti a termine in valuta estera è determinato utilizzando i tassi di cambio a termine previsti alla data di bilancio.

Si ipotizza che il valore nominale meno una stima dei crediti dubbi approssimi il valore corrente dei crediti e dei debiti commerciali. Ai fini delle presenti note, il valore corrente delle passività finanziarie è stimato in base all'attualizzazione dei futuri flussi di cassa contrattuali al tasso di interesse di mercato corrente disponibile per il Gruppo per strumenti finanziari simili.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

4 Giudizi e stime contabili chiave

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS/IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

5 Informazioni settoriali

5.1. Schema primario - Settori di attività

Il Gruppo ha come unico settore di attività quello di produzione e costruzione di macchine per il giardinaggio ed il verde. Considerando che la fonte principale dei rischi e dei benefici è connessa all'attività svolta e che la struttura dell'informativa interna utilizza un unico settore di attività, non è necessario dare ulteriori specifiche di primo livello oltre a quelle già esposte in bilancio.

5.2. Schema secondario Geografico

Il Gruppo opera su base mondiale.

La distinzione dei ricavi di vendita per area geografica si basa sull'area di localizzazione del cliente finale.

Il valore delle attività e degli investimenti viene diviso per area geografica in base alla localizzazione delle attività stesse.

(dati in migliaia di euro)	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004	30.06.2005	31.12.2004	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Italia	22.672	19.823	109.246	108.555	1.580	3.669
Europa	72.931	61.944	47.087	36.643	283	168
Resto del Mondo	11.688	12.282	4.431	1.397	1.293	392
Totale	107.291	94.049	160.764	146.595	3.156	4.229

6 Vendite ed altri ricavi operativi

I ricavi del gruppo pari a euro 107.291 migliaia, contro euro 94.049 migliaia del corrispondente periodo dello scorso esercizio, sono esposti al netto dei resi per euro 281 migliaia, contro euro 262 migliaia del pari periodo dello scorso esercizio.

La voce comprende principalmente ricavi per vendita prodotti, addebito dei costi di trasporto, e altri ricavi di vendita.

La voce altri ricavi operativi comprende euro 85 migliaia per contributi in conto capitale (euro 98 migliaia nel primo semestre 2004), plusvalenze su vendita di immobilizzazioni per euro 23 migliaia (euro 15 migliaia nel primo semestre 2004), affitti attivi per euro 64 migliaia (euro 71 migliaia nel primo semestre 2004).

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

7 Costo per materie prime e di consumo

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo, e di merci ammontano a euro 65.073 migliaia, (euro 54.820 migliaia nel corrispondente periodo del 2004) con un incremento di euro 10.253 migliaia.

8 Costo del personale

Il dettaglio dei costi è così esplicitato:

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Salari e stipendi	9.190	8.187
Contributi sociali	2.869	2.601
Accantonamenti per TFR (nota 28)	485	463
Altri costi del personale	71	43
Indennità degli amministratori	89	61
Spese per personale interinale	278	56
Costi per salari e stipendi	12.982	11.411

Il numero medio dei dipendenti alla fine del primo semestre 2005 è pari a 704, contro 602 unità del primo semestre 2004. Tale incremento è prevalentemente da attribuirsi all'avvio della produzione avvenuta nello stabilimento cinese.

9 Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Costi per servizi	14.756	12.345
Affitti, noleggi e godimento beni di terzi	577	564
Accantonamenti	131	5
Svalutazione e perdite su crediti	193	174
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	7	24
Altre imposte (non sul reddito)	164	129
Altri costi operativi	225	222
Altri costi	589	549
Totale altri costi operativi	16.053	13.463

10 Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	372	312
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	2.094	2.125
Ammortamento delle immobilizzazioni non strumentali	35	35
Svalutazioni a seguito di impairment	0	174
Totale	2.501	2.646

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

11 Proventi e oneri finanziari

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Interessi da clienti	158	168
Interessi da conti correnti bancari e postali	21	8
Altri proventi finanziari	20	91
Proventi finanziari	199	267

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	145	196
Interessi su debiti a breve termine verso banche	283	197
Interessi e sconti cassa passivi	158	247
Oneri finanziari per adeguamento del TFR (nota 28)	40	50
Altri costi finanziari	70	55
Oneri finanziari	696	745

12 Imposte

Il carico fiscale stimato del semestre 2005 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta ad euro 5.334 migliaia, (euro 4.971 migliaia nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate pari al 40,3% è in lieve diminuzione rispetto al 41,2% del 30 giugno 2004.

13 Utile per azione

L'utile per azione "base" è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'esercizio, escluso il numero medio di azioni ordinarie acquistate dalla Capogruppo o possedute come azioni proprie (vedi Nota 33). La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (in €/000)	7.848	7.000
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	27.649.766	27.621.911
Utile per azione base (€)	0,28	0,25

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

14 Immobilizzazioni materiali

La movimentazione della voce immobilizzazioni materiali è di seguito esposta:

(dati in migliaia di euro)	31.12.04	Incrementi	Decrementi	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.05
Terreni e fabbricati	24.046	1.083	0	(153)	0	24.976
Fondo ammortamento	(4.766)	(281)	0	5	0	(5.042)
Terreni e fabbricati	19.280	802	0	(148)	0	19.934
Impianti e macchinari	11.685	285	(81)	136	3	12.028
Fondo ammortamento	(6.514)	(541)	81	0	(2)	(6.976)
Impianti e macchinari	5.171	(256)	0	136	1	5.052
Altre immobilizz. materiali	37.555	1.001	(278)	(12)	13	38.279
Fondo ammortamento	(31.190)	(1.262)	258	0	(4)	(32.198)
Altri beni	6.365	(261)	(20)	(12)	9	6.081
Anticipi di pagamento	136	283	(65)	(136)	24	242
Immobilizz. materiali nette	30.952	568	(85)	(160)	34	31.309

L'incremento della categoria terreni e fabbricati si riferisce per circa euro 800 migliaia alla costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina.

L'incremento di impianti e macchinari si riferisce agli investimenti effettuati per il normale ciclo di rinnovo di tali cespiti.

L'incremento delle altre immobilizzazioni si riferisce per circa euro 700 migliaia all'acquisto di attrezzature per stampaggio e ad attrezzature varie di produzione per la restante parte.

Il saldo della colonna altri movimenti comprende la riclassifica, di circa euro 148 migliaia, nella voce investimenti in immobili non strumentali.

15 Investimenti immobiliari non strumentali

Si tratta di un fabbricato locato ad azienda del gruppo Yama e di una casa colonica situata su un terreno disponibile per futuri ampliamenti produttivi. Il loro ammontare lordo alla fine dell'esercizio ammonta a euro 1.406 migliaia, il fondo ammortamento a euro 1.004 migliaia.

16 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

(dati in migliaia di euro)	31.12.04	Incrementi	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.05
Costi di sviluppo	858	116	0	0	974
Fondo ammortamento	(217)	(76)	0	0	(293)
Costi di sviluppo	641	40	0	0	681
Brevetti e utilizzo opere d'ingegno	2.231	168	21	0	2.420
Fondo ammortamento	(1.299)	(283)	0	0	(1.582)
Brevetti	932	(115)	21	0	838
Concessioni, licenze e marchi	11	5	11	0	27
Fondo ammortamento	(2)	(1)	0	0	(3)
Concessioni, licenze e marchi	9	4	11	0	24
Altre immobilizzazioni immateriali	307	215	35	29	586
Fondo ammortamento	(65)	(12)	0	0	(77)
Altre immobilizzazioni immateriali	242	203	35	29	509
Immobilizzazioni immateriali in corso	55	0	(55)	0	0
Immobilizzazioni immateriali nette	1.879	132	12	29	2.052

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce ai costi sostenuti nell'anno per il progetto motori puliti.

L'incremento nella categoria dei diritti di brevetto e opere di ingegno si riferisce invece ad investimenti per l'acquisto di nuovo software applicativo.

Gli investimenti nella categoria altre immobilizzazioni immateriali si riferisce per euro 177 migliaia alla seconda tranche dei diritti di utilizzo del terreno pagati dalla società controllata di diritto cinese Emak Outdoor Power Equipment Co Ltd. (Cina).

Tutte le immobilizzazioni immateriali hanno vita durevole residua definita.

17 Partecipazioni

La società detiene una quota minoritaria in una società che opera nel settore I.T.

Tale partecipazione è valutata al costo.

18 Strumenti finanziari derivati

L'ammontare si riferisce agli utili realizzati sulle valutazioni a fair value degli strumenti finanziari di copertura delle operazioni di acquisto in valuta.

19 Altre attività finanziarie

Si tratta di ratei e risconti su poste di natura finanziaria.

20 Crediti commerciali ed altri crediti

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Crediti commerciali	64.492	52.463
Fondo svalutazione crediti	(1.589)	(1.584)
Crediti commerciali netti	62.903	50.879
Crediti verso parti correlate (nota 34)	907	941
Altri crediti	844	975
Totale parte corrente	64.654	52.795
Altri crediti non correnti	97	111
Totale parte non corrente	97	111

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 100 giorni.

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni.

21 Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Materie prime, sussidiarie e di consumo	20.754	22.688
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.913	5.329
Prodotti finiti e merci	26.598	22.606
Totale	53.265	50.623

Le rimanenze al 30 giugno 2005 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a euro 992 migliaia (euro 957 migliaia al 31 dicembre 2004) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

22 Attività non correnti destinate alla dismissione

Si tratta di immobili non più utilizzati dal Gruppo, per i quali si sono avviate le procedure per la vendita.

23 Titoli negoziabili valutati al *fair value* attraverso il conto economico

Si tratta di investimenti temporanei di liquidità in quote di fondi comuni.

24 Disponibilità liquide

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Depositi postali e bancari	6.152	5.193
Cassa	27	12
Cassa e banche	6.179	5.205

Al fine del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide ed equivalenti di fine esercizio comprendono:

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Disponibilità liquide	6.179	5.205
Conti correnti passivi (nota 26)	(7.768)	(6.439)
Totale	(1.589)	(1.234)

34

25 Debiti commerciali e altri debiti

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Debiti commerciali	37.721	34.913
Debiti verso parti correlate (nota 34)	6.059	4.958
Debiti verso il personale ed Enti previdenziali	4.187	3.267
Altri debiti	739	1.263
Totale	48.706	44.401

26 Passività finanziarie

I debiti finanziari comprendono debiti garantiti (prestiti concessi da istituti finanziari) per un ammontare complessivo di euro 6.872 migliaia (euro 8.207 migliaia al 31 dicembre 2004). I prestiti concessi da istituti finanziari sono garantiti da alcuni terreni, fabbricati e merce del Gruppo. I debiti per leasing in caso di insolvenza sono garantiti dal diritto del locatore sulla attività locata.

Il dettaglio dei finanziamenti a breve termine è il seguente:

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Conti correnti passivi (nota 24)	7.768	6.439
Finanziamenti bancari	5.315	5.845
Finanziamenti leasing	124	122
Ratei e risconti finanziari	2	5
Altri finanziamenti	45	50
Totale	13.254	12.461

Il valore contabile dei prestiti a breve termine e dei debiti per leasing approssima il loro valore corrente.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

Il dettaglio dei finanziamenti a lungo termine è il seguente:

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Finanziamenti bancari	10.811	9.251
Finanziamenti leasing	139	201
Ratei e risconti finanziari	2	2
Altri finanziamenti	438	0
Totale	11.390	9.454

I valori correnti dei prestiti a medio lungo termine sono basati sulla attualizzazione dei flussi di cassa utilizzando un tasso che rappresenta il costo dei finanziamenti che gli amministratori si aspettano di poter ottenere, per il Gruppo, alla data del bilancio.

L'intero ammontare dei finanziamenti scadenti oltre 12 mesi è esigibile entro 5 anni.

I pagamenti minimi dovuti contrattualmente per leasing finanziari sono tutti esigibili entro 5 anni.

27 Attività e passività fiscali

Il dettaglio delle attività fiscali per imposte anticipate è il seguente

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Imposte anticipate su storno utili infragruppo non realizzati	576	663
Imposte anticipate su svalutazione magazzino per obsolescenza	211	219
Imposte anticipate su perdite durevoli attività	126	158
Imposte anticipate su perdite fiscali pregresse	536	672
Imposte anticipate su svalutazione crediti	31	31
Altre imposte anticipate attive	398	435
Totale	1.878	2.178

L'utilizzabilità delle perdite fiscali pregresse è di durata illimitata.

Il dettaglio delle imposte differite passive è il seguente:

(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	31.12.2004
Imposte differite sui beni in leasing	1.771	1.797
Imposte differite su valutazione del fondo TFR secondo IAS 19	96	92
Imposte differite passive su fondo indennità suppl. di clientela	63	71
Altre imposte differite passive	295	283
Totale	2.225	2.243

Le attività fiscali per imposte correnti ammontano al 30 giugno 2005 a euro 318 migliaia e si riferiscono a crediti per Iva, agli acconti d'imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari.

Le passività fiscali ammontano al 30 giugno 2005 ad euro 4.338 migliaia e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per Iva e ritenute da versare.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

28 Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti

Le passività si riferiscono principalmente al debito attualizzato per trattamento di fine rapporto da corrispondere al termine della vita lavorativa del dipendente pari a euro 5.575 migliaia, la valutazione del Tfr effettuata secondo il metodo del debito nominale in essere alla data di chiusura risulterebbe pari ad un ammontare di euro 5.910 migliaia.

Movimento della passività iscritta nello stato patrimoniale:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	
Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 31.12.04	5.402
Costo corrente del servizio <i>(nota 8)</i>	485
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte <i>(nota 11)</i>	40
Erogazioni	(267)
Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 30.06.05	5.660

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate sono le seguenti:

- Tasso annuo di inflazione 2%;
- Tasso di attualizzazione crescente dal primo al settimo anno (dal 2,2% al 4% e poi costante per gli esercizi successivi);
- Frequenza di licenziamento operai (stimata sulla base della più recente esperienza aziendale pari al 7% dal 1° al 5° anno, costante all'1% dal sesto anno);
- Frequenze di licenziamento impiegati (stimata sulla base della più recente esperienza aziendale pari all'8% dal 1° al 5° anno, costante all'1% dal 6° anno);
- Frequenze di licenziamento dirigenti (stimata sulla base della più recente esperienza aziendale è costante al 6% annuo);
- Le frequenze di decesso sono state valutate sulla base della più recente tavola italiana di popolazione pubblicata dall'Istat.

29 Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31.12.2004	Incrementi	Decrementi	30.06.2005
Fondo indennità suppletiva di clientela	247	51	0	298
Totale oltre i 12 mesi	247	51	0	298
Fondo garanzia prodotti	170	14	0	184
Altri fondi	71	66	(2)	135
Totale entro i 12 mesi	241	80	(2)	319

30 Altre passività a lungo termine

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2005	31.12.2004
Risconto contributi Legge 488	821	869
Debiti per oneri sociali	115	126
Totale	936	995

Il risconto si riferisce al contributo in conto impianti ricevuto ai sensi della Legge 488/92 a favore della Comag e rinviato per competenza negli esercizi successivi. La parte di contributo riscontabile entro l'anno è inserita nel passivo corrente tra gli altri debiti (nota 25) ed ammonta ad euro 132 migliaia.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

31 Passività potenziali

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2005 non ha in essere contenziosi che potrebbero dar luogo a passività in futuro.

32 Impegni

Acquisti di immobilizzazioni

Il Gruppo ha impegni per acquisti di immobilizzazioni non contabilizzati nel bilancio alla data del 30 giugno pari a euro 2.571 migliaia (euro 102 migliaia al 31 dicembre 2004). Tali impegni si riferiscono in gran parte alla costruzione del nuovo stabilimento in Cina.

Acquisti di valuta

Alla data di chiusura del semestre risultano in essere acquisti a termine di valuta per:

- Complessivi Usd 1.542 migliaia con scadenza non superiore a novembre 2005 ad un cambio medio di 1,27;
- Complessivi euro 933 migliaia con scadenza non superiore settembre 2005 ad un cambio medio di 0,686 sterline (trattasi di coperture effettuate dalla controllata inglese Emak UK Ltd.);
- Complessivi yen 220.000 migliaia con scadenza non superiore a ottobre 2005 ad un cambio medio di 136.

Garanzie prestate

Al 30 giugno 2005 il Gruppo ha prestatato fidejussioni a terzi per euro 175 migliaia (euro 180 migliaia nel 2004).

33 Azioni ordinarie, azioni proprie e dividendi

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno a euro 7.190 migliaia ed è costituito da n. 27.653.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 cadauna.

Tutte le azioni sono state interamente versate.

	30.06.2005	31.12.2004
Numero azioni ordinarie	27.653.500	27.653.500
Azioni proprie in portafoglio	0	(21.968)
Totale	27.653.500	27.631.532

Nel corso del primo semestre 2005 sono stati pagati i dividendi deliberati nell'assemblea del 29.04.2005 relativi all'esercizio 2004 per complessivi euro 4.010 migliaia.

Per ciò che concerne la vendita e l'acquisto di azioni proprie effettuati durante il periodo, si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

34 Operazioni con parti correlate

Vendite di beni e servizi e crediti

(dati in migliaia di euro)

Società controllate da Yama S.p.A.	Ricavi netti	Altri ricavi	Totale ricavi	Crediti
Mac Sardegna Industriale S.r.l.	698	0	698	467
Sabart S.p.A.	158	0	158	118
Tecomec S.p.A.	19	65	84	11
Unigreen S.p.A.	11	0	11	0
Garmec S.p.A.	283	0	283	185
Comet S.p.A.	109	1	110	64
Arkos S.r.l.	13	0	13	56
Yabe S.p.A.	3	5	8	4
Selettra S.r.l.	2	0	2	2
TecnoI S.p.A.	3	0	3	0
Totali (nota 20)	1.299	71	1.370	907

Acquisto di beni e servizi e debiti

(dati in migliaia di euro)

Società controllate da Yama S.p.A.	Acquisti mp e pf	Altri costi	Totale costi	Debiti
Fima S.p.A.	587	7	594	529
Selettra S.r.l.	1.879	12	1.891	1.306
Tecomec S.p.A.	831	0	831	583
Sabart S.p.A.	131	0	131	47
Comet S.p.A.	552	0	552	303
Garmec S.p.A.	8	1	9	3
Yabe S.p.A.	1.440	0	1.440	1.074
Mac Sardegna S.r.l.	1	1	2	2
Unigreen S.p.A.	8	0	8	4
TecnoI S.p.A.	2.517	3	2.520	1.965
Speed France S.A.S.	98	0	98	186
Comet France S.A.S.	6	0	6	4
Yama Immobiliare S.r.l.	0	35	35	0
Totali	8.058	59	8.117	6.006

Società controllante (dati in migliaia di euro)	Altri costi	Totale	Debiti
Yama S.p.A.	53	53	53
Totali	53	53	53

Note illustrative al bilancio consolidato al 30 Giugno 2005

35 Elenco delle partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione	Sede	Cap. Soc.	Valuta	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dal Gruppo	
						%	Partecipante
Emak S.p.A.	Bagnolo (RE)	7.189.910	€				Emak S.p.A.
Emak Suministros Espana SA	Getafe-Madrid (E)	270.459	€	90,0	-	90,0	Emak S.p.A.
Comag S.r.l.	Pozzilli (IS)	1.850.000	€	99,4	-	99,4	Emak S.p.A.
Emak U.K. Ltd	Lichfield (UK)	17.350	Lst.	100,0	-	100,0	Emak S.p.A.
Emak Deutschland Gmbh	Backnag (D)	533.218	€	100,0	-	100,0	Emak S.p.A.
Kens International SA	Wilrijk (B)	61.973	€	99,8	-	99,8	Emak S.p.A.
Emak Benelux N.V.	Schoten (B)	92.960	€	-	99,7	99,5	Kens Int. SA
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,0	-	100,0	Emak S.p.A.
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd	Jiangmen (Cina)	18.193.452	Rmb	100,0 (*)	-	100,0	Emak S.p.A.

(*) La quota di partecipazione di competenza del Gruppo al 30.06.2005 comprende la partecipazione di Simest S.p.A., pari al 49%. In base al contratto siglato a dicembre 2004 e successive integrazioni la quota di partecipazione societaria di proprietà di Simest S.p.A. è oggetto di patto di riacquisto vincolante da parte di Emak S.p.A. alla data del 30.06.2013.

36 Eventi successivi

In data 4 agosto 2005 Emak S.p.A ha reso noto di avere sottoscritto un accordo per l'acquisizione del ramo d'azienda di Victus International Trading SA (PL), società commerciale di prodotti per il giardinaggio con sede a Poznan, in Polonia. Il ramo d'azienda oggetto di acquisizione opera nel business del giardinaggio e dell'attività forestale e ha sviluppato un fatturato di circa euro 15 milioni nella stagione 2004/2005.

Il valore dell'operazione è stato definito in circa euro 9,6 milioni sulla base di un enterprise value calcolato col criterio dei multipli dell'Ebitda. Il closing è previsto entro la fine dell'anno, una volta completate le attività di due diligence, ed è soggetto al rispetto di alcuni covenants.

A seguito del recesso e del rimborso della quota di un socio della partecipata Netribe S.r.l. la quota di partecipazione di Emak S.p.A. in quest'ultima è aumentata dal 10,0% al 10,42%.

37 Raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

(dati in migliaia di euro)	Patrimonio netto 30.06.2005	Risultato del periodo 30.06.2005	Patrimonio netto 31.12.2004	Risultato del periodo 31.12.2004
Patrimonio netto e risultato della Emak S.p.A.	67.482	5.900	65.511	7.792
Patrimonio netto e risultato delle società controllate consolidate	17.181	2.382	14.300	1.408
Totale	84.663	8.282	79.811	9.200
Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni	(10.053)	0	(9.192)	(174)
Elisione dividendi	0	(527)	0	(467)
Eliminazione partite ed utili intragruppo	(972)	147	(1.119)	273
Totale bilancio consolidato	73.638	7.902	69.500	8.832
Quota parte di terzi	(441)	(54)	(446)	(91)
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo	73.197	7.848	69.054	8.741



**Note illustrative al bilancio
consolidato al 30 Giugno 2005**





Emak S.p.A.: Prospetti contabili al 30 Giugno 2005

Conto economico
di Emak S.p.A.

Anno 2004	(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2005	1 Sem. 2004
127.730	Ricavi	84.478	73.676
831	Altri ricavi operativi	375	339
1.592	Variazione nelle rimanenze	(1.479)	(2.982)
(78.972)	Materie prime e di consumo	(52.900)	(42.853)
(16.631)	Costo del personale	(9.115)	(8.408)
(17.647)	Altri costi operativi	(10.324)	(9.070)
(3.780)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.700)	(1.699)
13.123	Utile operativo	9.335	9.003
944	Proventi finanziari	753	752
(819)	Oneri finanziari	(323)	(428)
54	Utili e perdite su cambi	(72)	21
13.302	Utile prima delle imposte	9.693	9.348
(5.510)	Imposte sul reddito	(3.793)	(3.949)
7.792	Utile netto	5.900	5.399
0,28	Utile base per azione	0,21	0,20

Stato patrimoniale di Emak S.p.A.

Attività

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Attività non correnti			
18.386	Immobilizzazioni materiali	17.841	17.900
1.304	Immobilizzazioni immateriali	1.262	1.458
287	Investimenti immobiliari non strumentali	402	305
8.528	Partecipazioni	9.389	8.528
696	Attività fiscali per imposte anticipate	670	777
4.568	Altre attività finanziarie	4.542	4.610
81	Crediti commerciali e altri crediti	65	105
33.850	Totale	34.171	33.683
Attività non correnti destinate alla dismissione			
267	Attività destinate alla dismissione	256	0
267	Totale	256	0
Attività correnti			
33.678	Rimanenze	32.199	29.144
42.892	Crediti commerciali e altri crediti	54.500	46.255
1.544	Attività fiscali per imposte correnti	10	18
25	Altre attività finanziarie	17	13
0	Strumenti finanziari derivati	11	0
3.656	Cassa e disponibilità liquide	2.953	3.441
81.795	Totale	89.690	78.871
115.912	Totale attivo	124.117	112.554

Patrimonio netto e Passività

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Capitale sociale e riserve			
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovraprezzo azioni	21.047	21.047
(47)	Azioni proprie	0	(46)
26.375	Altre riserve	30.219	26.375
10.946	Utile (perdite) accumulati	9.026	8.551
65.511	Totale	67.482	63.117
Passività non correnti			
6.177	Passività finanziarie	5.996	6.803
2.093	Passività fiscali per imposte differite	2.068	2.156
5.107	Benefici per i dipendenti	5.321	4.602
247	Fondi per rischi ed oneri	298	265
13.624	Totale	13.683	13.826
Passività correnti			
34.576	Debiti commerciali e altre passività	39.331	31.741
566	Passività fiscali per imposte correnti	2.007	1.964
1.472	Passività finanziarie	1.385	1.813
163	Fondi per rischi ed oneri	229	93
36.777	Totale	42.952	35.611
115.912	Totale passività	124.117	112.554

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto di Emak S.p.A.

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto di Emak S.p.A. al 30.06.2004

(dati in migliaia di euro)	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve Riserva legale
Saldo al 31.12.2003	7.190	21.047	(72)	1.438
Vendita di azioni proprie			26	
Distribuzione dei dividendi				
Riclassifica utile 2003				
Utile del primo semestre 2004				
Totale al 30.06.2004	7.190	21.047	(46)	1.438

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto di Emak S.p.A. al 31.12.2004 e al 30.06.2005

(dati in migliaia di euro)	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve Riserva legale
Saldo al 31.12.2003	7.190	21.047	(72)	1.438
Vendita di azioni proprie			25	
Distribuzione dei dividendi				
Riclassifica utile 2003				
Utile d'esercizio 2004				
Totale al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438
Vendita di azioni proprie			47	
Distribuzione dei dividendi				
Movimenti da operazioni di copertura				
Riclassifica dell'utile 2004				
Utile del primo semestre 2005				
Totale al 30.06.2005	7.190	21.047	0	1.438



Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto di Emak S.p.A.

Riserva di rivalutazione	Altre riserve		Utili / (Perdite) accumulati		Totale
	Riserva su strumenti di copertura	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo	
1.138		19.706	11.234		61.681
			17		43
			(4.006)		(4.006)
		4.093	(4.093)		
				5.399	5.399
1.138		23.799	3.152	5.399	63.117

Riserva di rivalutazione	Altre riserve		Utili / (Perdite) accumulati		Totale
	Riserva su strumenti di copertura	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo	
1.138		19.706	11.234		61.681
			19		44
			(4.006)		(4.006)
		4.093	(4.093)		0
				7.792	7.792
1.138	0	23.799	3.154	7.792	65.511
			29		76
				(4.010)	(4.010)
	5				5
		3.839	(57)	(3.782)	0
				5.900	5.900
1.138	5	27.638	3.126	5.900	67.482

Rendiconto finanziario di Emak S.p.A.

Rendiconto finanziario di Emak S.p.A.

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Flusso monetario dell'attività di esercizio			
7.792	Utile d'esercizio	5.900	5.399
3.780	Svalutazioni e ammortamenti	1.700	1.699
12	(Plusvalenze) / Minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni	(18)	13
(467)	Dividendi incassati riclassificati	(528)	(467)
(781)	Decrementi / Incrementi nei crediti commerciali e diversi	(10.032)	(2.723)
(1.513)	Decrementi / Incrementi nelle rimanenze	1.479	3.021
6.383	Decrementi / Incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	6.171	5.009
566	Variazione dei benefici per i dipendenti	215	61
79	Decrementi / Incrementi dei fondi per rischi ed oneri	117	27
-	Decrementi / Incrementi degli strumenti finanziari derivati	(11)	-
15.851	Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	4.993	12.039
Flusso monetario della attività di investimento			
467	Dividendi incassati	528	467
(6.197)	Incrementi delle attività materiali e immateriali	(1.216)	(3.499)
(634)	Incrementi e decrementi delle attività finanziarie	(828)	(663)
55	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali	19	18
(6.309)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento	(1.497)	(3.677)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
44	Variazioni del patrimonio netto	81	43
(118)	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(129)	(373)
(598)	Variazione dei finanziamenti tramite leasing	-	(453)
(4.006)	Dividendi corrisposti	(4.010)	(4.006)
(4.678)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento	(4.058)	(4.789)
4.864	Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti	(562)	3.573
(1.380)	Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	3.484	(1.380)
3.484	Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	2.922	2.193

Informazioni aggiuntive al Rendiconto finanziario

31.12.2004	(dati in migliaia di euro)	30.06.2005	30.06.2004
Riconciliazione disponibilità liquide equivalenti			
(1.380)	Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	3.484	(1.380)
1.204	Disponibilità liquide	3.656	1.204
(2.584)	Conti correnti passivi	(172)	(2.584)
3.484	Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:	2.922	2.193
3.656	Disponibilità liquide	2.954	3.441
(172)	Conti correnti passivi	(32)	(1.248)



Transizione ai principi contabili internazionali IAS / IFRS

Transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Considerazioni generali

Fino al 2004 Emak ha predisposto il bilancio d'esercizio, civilistico e consolidato, e le altre informazioni periodiche secondo i principi contabili italiani.

A seguito dell'entrata in vigore del regolamento (CE) n. 1606/2002 a partire dal 1° gennaio 2005, il Gruppo Emak ha adottato i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) per la redazione del proprio bilancio consolidato, così come per la redazione del bilancio d'esercizio della capogruppo.

Ciò premesso questa appendice fornisce:

- Una descrizione dei principi contabili adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2005, evidenziando i seguenti aspetti:
 - Principi adottati per la prima adozione degli IAS/IFRS al 1° gennaio 2004;
 - Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS;
 - Opzioni relative alla prima adozione;
 - Principali differenze tra i precedenti principi contabili adottati e IAS/IFRS;
- Le riconciliazioni, e le relative note esplicative, richieste dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, per i precedenti periodi presentati a fini comparativi nel bilancio consolidato del Gruppo Emak;
- Le riconciliazioni, e le relative note esplicative, richieste dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, per i precedenti periodi presentati a fini comparativi nel bilancio civilistico della società capogruppo Emak S.p.A..

Come più analiticamente illustrato nel seguito, obiettivo della presente appendice è quello di evidenziare l'impatto che la conversione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ha determinato, con riferimento all'esercizio 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sull'andamento economico e sui flussi finanziari (consolidati e civilistici) presentati. I prospetti contabili IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo i precedenti principi (principi contabili italiani), appropriate riclassifiche e rettifiche per riflettere le modifiche ai criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

L'informazione contenuta nella presente nota è stata approvata dal Consiglio di amministrazione in data 30 settembre 2005 ed è oggetto di verifica completa da parte della società di revisione Axis S.r.l.; la relazione sarà resa disponibile appena terminata l'attività di revisione attualmente in corso.

I prospetti contabili e le riconciliazioni sono stati redatti solo ai fini di predisposizione del primo bilancio (consolidato e civilistico) completo secondo gli IAS/IFRS omologati dalla Commissione Europea, pertanto sono privi dei prospetti, delle informazioni comparative e relative note esplicative necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi IAS/IFRS: tali maggiori informazioni saranno fornite con il bilancio completo al 31 dicembre 2005.

I dati presentati nei successivi prospetti di riconciliazione, ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio completo al 31 dicembre 2005, potrebbero subire cambiamenti per riflettere eventuali nuovi pronunciamenti degli organismi internazionali o futuri orientamenti in merito all'omologazione da parte della Commissione Europea. I dati sono tutti espressi in migliaia di euro.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS

Principi adottati ed opzioni relative alla prima adozione degli IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Il Gruppo Emak ha operato, in via propedeutica ed anche in base a quanto previsto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, le scelte di seguito sintetizzate.

I principi contabili utilizzati sono quelli in vigore al 31 dicembre 2004, contenuti nei regolamenti (CE) n°1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n°2236/2004, n°2237/2004 e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004. A questo proposito si precisa che sono stati applicati anche i principi IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio ed informazioni integrative, IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, nella sua completezza e IFRS 5 - Attività non correnti possedute per la rivendita e attività operative cessate.

La rielaborazione della situazione patrimoniale consolidata (e civilistica) al 1° gennaio 2004 (data di transizione ai nuovi principi) e dei prospetti contabili del bilancio consolidato (e civilistico) al 31 dicembre 2004 è avvenuta attraverso:

- La rilevazione di tutte e solo le attività e passività iscrivibili in base ai principi IAS/IFRS;
- La valutazione di attività e passività nei valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati retrospettivamente;
- La rilevazione direttamente nel patrimonio netto di apertura dell'effetto di adeguamento ai nuovi principi dei saldi iniziali.

Relativamente alle opzioni previste dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, le principali opzioni adottate dal Gruppo sono state le seguenti:

- E' stato mantenuto il criterio del costo (in alternativa al metodo del fair value) come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- Le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di applicazione retrospettiva, attraverso la determinazione del valore corrente di attività e passività al momento dell'acquisizione;
- Gli utili e le perdite attuariali relativi ai benefici a dipendenti cumulati fino alla data di transizione sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS / IFRS

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, sintetizziamo di seguito le principali scelte operate dal Gruppo. Per una disamina dei singoli principi e criteri di valutazione adottati nella redazione della relazione semestrale 2005 e che si prevede di adottare nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2005, si rinvia alle relative note illustrative nel presente fascicolo.

IAS 1 - Presentazione del bilancio:

Lo stato patrimoniale espone separatamente attività e passività distinte tra correnti e non correnti;

Il conto economico espone i costi per natura;

Il rendiconto finanziario è predisposto in base al metodo indiretto.

IAS 2 - Rimanenze:

Il costo è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato.

IAS 14 - Informativa di settore:

Lo schema primario di informativa settoriale è identificato in base ai segmenti di attività produttiva mentre quello secondario in base all'area geografica del mercato di sbocco.

IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari e IAS 40 - Investimenti immobiliari:

La valutazione successiva alla prima iscrizione viene effettuata in base al metodo del costo.

IAS 19 - Benefici per i dipendenti:

Eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono rilevate sistematicamente anche se ricadono nei limiti indicati in base al metodo del "corridoio".

IAS 36 - IFRS 3 - Aggregazioni di imprese, riduzione durevole di valore delle attività:

L'avviamento e la differenza di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non viene ammortizzato sistematicamente ma, almeno annualmente, assoggettato ad un test di recuperabilità per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Principali differenze tra precedenti principi contabili adottati e IAS / IFRS**Riclassifiche delle azioni proprie:**

Il principio IAS 1 prevede che le azioni proprie, precedentemente iscritte tra le attività correnti, vengano riclassificate a riduzione del patrimonio netto.

Immobili, impianti e macchinari:

Il principio IAS 16 prevede l'utilizzo di vita utile diversa per componenti significativi di uno stesso bene, conseguentemente è stata scorporata la componente attribuibile ai terreni non più ammortizzabili.

Aggregazioni di imprese, riduzione durevole di valore delle attività:

Il principio IFRS 3 prevede che l'avviamento, avendo vita utile indefinita, non sia più ammortizzato sistematicamente ma venga, almeno annualmente, assoggettato ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Valutazione delle rimanenze:

Il costo è determinato, conformemente al principio IAS 2, utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Già nel bilancio pubblicato del gruppo al 31 dicembre 2004 si era provveduto ad utilizzare tale metodo in sostituzione di quello LIFO utilizzato in precedenza.

Imposte anticipate:

il principio IAS 12 prevede l'iscrizione di imposte anticipate non iscritte in base ai precedenti principi perché non ricorrevano i presupposti di ragionevole certezza.

Benefici a dipendenti:

Il principio IAS 19 prevede, relativamente ai benefici spettanti successivamente al rapporto di lavoro, la determinazione del TFR attraverso la metodologia attuariale.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS

Attualizzazione delle passività e fondi rischi a medio lungo termine:

Il principio IAS 37 prevede l'attualizzazione delle passività per rischi con previsioni di esborso finanziario oltre l'esercizio.

Strumenti finanziari derivati:

Il principio IAS 39 ne prevede la valutazione al valore corrente.

Prospetti di riconciliazione del bilancio consolidato

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente: le note a commento dei prospetti presentati commentano i principi che hanno un impatto significativo e prevalente.

Di seguito vengono illustrati gli effetti della transizione agli IAS / IFRS:

- Sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 1° gennaio e al 31 dicembre 2004 e sull'andamento economico dell'esercizio 2004;
- Situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2004 e sull'andamento economico del primo semestre 2004.

Sintetizziamo di seguito l'impatto della transizione agli IAS / IFRS sui conti consolidati. Le singole voci di rettifica sono riportate in tabella al netto dell'eventuale effetto fiscale teorico ed al lordo degli interessi di terzi.

Impatto della transizione agli IAS/IFRS sul bilancio consolidato

(migliaia di euro)	Note
Secondo i precedenti principi contabili	
IAS 1 riclassifica azioni proprie e altre rettifiche non significative	1
IAS 16 rideterminazione del valore dei terreni non ammortizzabili	2
IAS 36 - IFRS 3 svalutazione di avviamenti e differenze di consolidamento residuali	3
IAS 2 variazione valutazione rimanenze da LIFO a costo medio ponderato	5
IAS 12 - IAS 34 riconoscimento imposte anticipate e calcolo imposte bilanci intermedi	6
IAS 19 benefici a dipendenti: variazione TFR	7
IAS 37 attualizzazione passività e fondi rischi a lungo termine	8
IAS 39 strumenti finanziari derivati: coperture "cash flow hedge"	9
Secondo gli IAS / IFRS	
Variazione	

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Patrimonio Netto 1° gennaio 2004	Risultato netto 2004	Patrimonio Netto 31 dicembre 2004	Patrimonio Netto 30 giugno 2004	Risultato netto 1 semestre 2004
65.092	9.030	69.839	72.850	11.951
(72)	(21)	(54)	(46)	(17)
340	(340)	-	340	-
(1.543)	322	(1.221)	(1.470)	73
77	(77)	-	83	6
620	58	678	(4.311)	(4.931)
358	(144)	214	364	6
115	4	119	115	-
(121)	-	(75)	-	-
64.866	8.832	69.500	67.925	7.088
(226)	(198)	(339)	(4.925)	(4.863)

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Stato patrimoniale consolidato di apertura al 1° gennaio 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	28.546		542		
Immobilizzazioni immateriali	3.387			(1.741)	257
Investimenti immobiliari non strumentali	322				
Partecipazioni	752				(529)
Attività fiscali per imposte anticipate	290	700		198	
Altre attività finanziarie	41				
Crediti commerciali e altri crediti	283				
	33.621	700	542	(1.543)	(272)
Attività non correnti destinate alla dismissione					
Attività destinate alla dismissione					
Attività correnti					
Rimanenze	46.174				
Crediti commerciali e altri crediti	50.252				26
Attività fiscali per imposte correnti	1.291				
Altre attività finanziarie	40				
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	806	(72)			
Cassa e disponibilità liquide	2.841				45
	101.404	(72)			71
Totale attività	135.025	628	542	(1.543)	(201)
Patrimonio netto					
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale	7.190				
Riserve	43.331	(72)			
Utili a nuovo	13.996		340	(1.543)	
	64.517	(72)	340	(1.543)	
Patrimonio netto di terzi	575				
	65.092	(72)	340	(1.543)	
Passività non correnti					
Passività finanziarie a lungo termine	11.106				
Passività fiscali per imposte differite	458	700	202		
Benefici per i dipendenti	5.239				
Fondi per rischi ed oneri	640				
Altre passività a lungo termine	902				
	18.345	700	202		
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	36.170				(206)
Passività fiscali per imposte correnti	1.588				
Passività finanziarie a breve termine	13.651				
Strumenti finanziari derivati a breve termine					
Fondi per rischi ed oneri	179				5
	51.588				(201)
Totale passività e patrimonio netto	135.025	628	542	(1.543)	(201)

Transizione ai princìpi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 12 Imposte sul reddito	7	IAS 19 Benefici per i dipendenti	8	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9	IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
										542	29.088
										(1.484)	1.903
											322
										(529)	223
	20		620					72		1.610	1.900
											41
											283
	20		620					72		139	33.760
	123									123	46.297
										26	50.278
											1.291
											40
										(72)	734
										45	2.886
	123									122	101.526
	143		620					72		261	135.286
											7.190
								(121)		(193)	43.138
	77		521		358		115			(132)	13.864
	77		521		358		115		(121)	(325)	64.192
										99	674
	77		620		358		115		(121)	(226)	64.866
											11.106
	66				177		68			1.213	1.671
					(535)					(535)	4.704
							(183)			(183)	457
											902
	66				(358)		(115)			495	18.840
										(206)	35.964
											1.588
											13.651
								193		193	193
										5	184
								193		(8)	51.580
	143		620					72		261	135.286

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate
Ricavi	162.785				
Altri ricavi operativi	1.897		(542)		
Variazione nelle rimanenze	4.545				
Materie prime e di consumo	(98.119)				
Costo del personale	(22.606)				
Altri costi operativi	(25.828)				
Svalutazioni ed ammortamenti	(5.887)			362	
Reddito operativo	16.787	0	(542)	362	0
Proventi finanziari	455	(28)			
Oneri finanziari	(1.301)				
Utile (perdita) su cambi	24				
Risultato prima delle imposte	15.965	(28)	(542)	362	0
Imposte dell'esercizio	(6.935)	7	202	(40)	
Risultato dell'esercizio inclusa la quota di terzi	9.030	(21)	(340)	322	0
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(87)	(4)			
Utile dell'esercizio	8.943	(25)	(340)	322	0

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 12 Imposte sul reddito	7	IAS 19 Benefici per i dipendenti	8	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9	IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
										0	162.785
										(542)	1.355
	(123)									(123)	4.422
								193		193	(97.926)
					(114)					(114)	(22.720)
							7			7	(25.821)
										362	(5.525)
	(123)	0		(114)		7		193		(217)	16.570
										(28)	427
					(102)					(102)	(1.403)
								(193)		(193)	(169)
	(123)	0		(216)		7		0		(540)	15.425
	46	58		72		(3)				342	(6.593)
	(77)	58		(144)		4		0		(198)	8.832
										(4)	(91)
	(77)	58		(144)		4		0		(202)	8.741

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	30.952				
Immobilizzazioni immateriali	3.258			(1.379)	
Investimenti immobiliari non strumentali	287				
Partecipazioni	223				
Attività fiscali per imposte anticipate	219	1.086		158	
Altre attività finanziarie	19				
Crediti commerciali e altri crediti	111				
	35.069	1.086		(1.221)	
Attività non correnti destinate alla dismissione					
Attività destinate alla dismissione	267				
	267				
Attività correnti					
Rimanenze	50.623				
Crediti commerciali e altri crediti	52.787	8			
Attività fiscali per imposte correnti	1.775				
Altre attività finanziarie	25				
Attività finanziarie disponibili alla vendita	47	(47)			
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	256				
Cassa e disponibilità liquide	5.205				
	110.718	(39)			
Totale attività	146.054	1.047		(1.221)	
Patrimonio netto					
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale	7.190				
Riserve	47.364	(46)			
Utili a nuovo	14.836	(5)		(1.221)	
	69.390	(51)		(1.221)	
Patrimonio netto di terzi					
	449	(3)			
	69.839	(54)		(1.221)	
Passività non correnti					
Passività finanziarie a lungo termine	9.454				
Passività fiscali per imposte differite	981	1.086			
Benefici per i dipendenti	5.721				
Fondi per rischi ed oneri	247				
Altre passività a lungo termine	995				
	17.398	1.086			
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	44.385	16			
Passività fiscali per imposte correnti	1.539				
Passività finanziarie a breve termine	12.462	(1)			
Strumenti finanziari derivati a breve termine					
Fondi per rischi ed oneri	431				
	58.817	15			
Totale passività e patrimonio netto	146.054	1.047		(1.221)	

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 12 - IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7	IAS 19 Benefici per i dipendenti	8	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9	IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
											30.952
										(1.379)	1.879
											287
											223
	678							37		1.959	2.178
											19
											111
	678							37		580	35.649
											267
											267
											50.623
									8		52.795
											1.775
											25
										(47)	
											256
											5.205
										(39)	110.679
	678							37		541	146.595
											7.190
								(75)		(121)	47.243
	678		214		119					(215)	14.621
	678		214		119			(75)		(336)	69.054
										(3)	446
	678		214		119			(75)		(339)	69.500
											9.454
			105		71					1.262	2.243
			(319)							(319)	5.402
											247
											995
				(214)	71					943	18.341
										16	44.401
											1.539
										(1)	12.461
								112		112	112
						(190)				(190)	241
						(190)		112		(63)	58.754
	678							37		541	146.595

**Note ai prospetti dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004,
al 31 dicembre 2004 ed al risultato consolidato dell'esercizio 2004****1. Riclassifiche e altre rettifiche non significative (IAS 1)**

Le riclassifiche comprendono principalmente:

Azioni proprie:

iscritte in base ai precedenti principi tra le attività correnti, sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto e gli utili/perdite derivanti dalla loro cessione sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto.

Tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un decremento del patrimonio netto di 72 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 47 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari a 19 mila euro, al netto di imposte relative pari a 9 mila euro.

Attività e passività fiscali differite:

ove possibile, venivano in base ai precedenti principi compensate, ora sono state presentate separatamente nello stato patrimoniale anche se compensabili.

60

2. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'identificazione del valore attribuibile ai terreni, componente non ammortizzabile. L'applicazione di tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 340 mila euro al netto di imposte relative pari a 202 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, nessun effetto in quanto vi è corrispondenza tra i criteri di valutazione;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari al totale riassorbimento della rettifica sul patrimonio netto iniziale.

3. Avviamenti e differenze di consolidamento (IAS 36 IFRS 3)

L'applicazione dell'IFRS 3 prevede che il valore dell'avviamento, a cui sono ricondotte anche le differenze di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non sia più oggetto di ammortamento ma venga assoggettato almeno annualmente ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, il Gruppo ha sottoposto a impairment test tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento. Tali verifiche non hanno evidenziato riduzioni durevoli di valore, tuttavia in sede di prima adozione, il Gruppo ha proceduto alla svalutazione di tutti gli avviamenti residuali. Le svalutazioni hanno comportato i seguenti effetti:



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

- Al 1° gennaio 2004, un decremento del patrimonio netto di 1.543 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 198 mila di euro;
- Al 31 dicembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 1.221 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 158 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 322 mila euro, al netto di imposte relative pari a 40 mila euro.

4. Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate (IAS 27)

L'applicazione del principio ha comportato il consolidamento integrale della partecipazione di controllo nella società di diritto cinese Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd., esclusa dall'area di consolidamento al 1 gennaio 2004 in base ai precedenti principi in quanto non operativa. Tale metodologia ha comportato, nello stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 l'eliminazione degli investimenti in partecipazioni e l'evidenziazione delle attività e passività della controllata.

5. Rimanenze (IAS 2)

Il bilancio consolidato redatto in base ai precedenti principi alla data di transizione (1° gennaio 2004) adottava il criterio LIFO mentre al 31 dicembre 2004 il Gruppo aveva adottato il metodo del costo medio ponderato, ritenuto più rappresentativo.

Ciò premesso la transizione agli IAS / IFRS, che non consentono l'utilizzo del criterio LIFO, ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 77 mila euro al netto di imposte relative pari a 46 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, nessun effetto in quanto vi è corrispondenza tra i criteri di valutazione;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari al totale riassorbimento della rettifica sul patrimonio netto iniziale.

6. Imposte anticipate (IAS 12)

L'iscrizione di imposte anticipate relative a perdite realizzate da controllate estere, non iscritte secondo i principi contabili precedenti perchè non sussistenti i presupposti della ragionevole certezza, determina i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 620 mila euro di cui 99 mila euro di pertinenza di terzi esterni;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 678 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 58 mila euro.

7. Benefici a dipendenti (IAS 19)

Relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 358 mila euro al netto di imposte relative pari a 177 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 214 mila euro al netto di imposte relative pari a 105 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari a 144 mila euro, al netto di imposte relative pari a 72 mila euro.

8. Attualizzazione di fondi rischi a lungo termine (IAS 37)

L'attualizzazione del fondo indennità suppletiva di clientela, derivante dalle previsioni di esborso finanziario nel lungo termine, ha determinato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 115 mila euro al netto di imposte relative pari a 68 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 119 mila euro al netto di imposte relative pari a 71 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 4 mila euro, al netto di imposte relative pari a 3 mila euro.

9. Strumenti finanziari derivati (IAS 39)

La politica di gestione del Gruppo prevede il ricorso a contratti a termine per valuta da ricevere come strumenti copertura al rischio di cambio. Tali strumenti, avendo l'obiettivo di coprire l'esposizione a variazioni dei flussi di cassa futuri, sono identificati dai principi IAS/IFRS come "cash flow hedge" per i quali è previsto che la parte di utile o perdita sullo strumento che si considera efficace deve essere contabilizzata direttamente a patrimonio netto mentre il risultato sulla parte considerata inefficace viene contabilizzata a conto economico. L'applicazione di tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un decremento del patrimonio netto di 121 mila euro al netto di imposte relative pari a 72 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 75 mila euro al netto di imposte relative pari a 37 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 non vi è stato alcun effetto in quanto la copertura è stata considerata efficace.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio 2004 ed alla posizione finanziaria netta consolidata al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004

Il Gruppo già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario consolidato.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce dei conti correnti passivi bancari utilizzati per la gestione della liquidità.

La posizione finanziaria netta determinata dall'applicazione dei principi contabili internazionali risulta sostanzialmente in linea con quella evidenziata dai bilanci pubblicati utilizzando i precedenti principi contabili.

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Conto economico consolidato al 30 giugno 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate
Ricavi	94.049				
Altri ricavi operativi	547				
Variazione nelle rimanenze	376				
Materie prime e di consumo	(55.013)				
Costo del personale	(11.420)				
Altri costi operativi	(13.463)				
Svalutazioni ed ammortamenti	(2.739)			93	
Reddito operativo	12.337	0	0	93	0
Proventi finanziari	293	(26)			
Oneri finanziari	(745)				
Utile (perdita) su cambi	88				
Risultato prima delle imposte	11.973	(26)	0	93	0
Imposte dell'esercizio	(22)	9		(20)	
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi	11.951	(17)	0	73	0
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(88)				
Utile del periodo	11.863	(17)	0	73	0

Transizione ai princìpi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7	IAS 19 Benefici per i dipendenti	8	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9	IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
										0	94.049
										0	547
	10									10	386
									193	193	(54.820)
					9					9	(11.411)
										0	(13.463)
										93	(2.646)
	10	0	0	9	0	0	0	193	193	305	12.642
										(26)	267
										0	(745)
								(193)		(193)	(105)
	10	0	0	9	0	0	0	0	0	86	12.059
	(4)	(4.931)		(3)						(4.949)	(4.971)
	6	(4.931)		6	0	0	0	0	0	(4.863)	7.088
										0	(88)
	6	(4.931)		6	0	0	0	0	0	(4.863)	7.000

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

Stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	29.964		542		
Immobilizzazioni immateriali	3.693			(1.648)	
Investimenti immobiliari non strumentali	305				
Partecipazioni	223				
Attività fiscali per imposte anticipate	290	650		178	
Altre attività finanziarie	41				
Crediti commerciali e altri crediti	149				
	34.665	650	542	(1.470)	
Attività non correnti destinate alla dismissione					
Attività destinate alla dismissione					
Attività correnti					
Rimanenze	46.600				
Crediti commerciali e altri crediti	59.065				
Attività fiscali per imposte correnti	2.804				
Altre attività finanziarie	13				
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	151	(46)			
Cassa e disponibilità liquide	4.994				
	113.627	(46)			
Totale attività	148.292	604	542	(1.470)	
Patrimonio netto					
Patrimonio netto del Gruppo					
Capitale	7.190				
Riserve	47.453	(46)			
Utili a nuovo	17.757		340	(1.470)	
	72.400	(46)	340	(1.470)	
Patrimonio netto di terzi					
	450				
	72.850	(46)	340	(1.470)	
Passività non correnti					
Passività finanziarie a lungo termine	10.429				
Passività fiscali per imposte differite	458	650	202		
Benefici per i dipendenti	5.404				
Fondi per rischi ed oneri	448				
Altre passività a lungo termine	767				
	17.506	650	202		
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	41.954				
Passività fiscali per imposte correnti	1.395				
Passività finanziarie a breve termine	14.403				
Strumenti finanziari derivati a breve termine					
Fondi per rischi ed oneri	184				
	57.936				
Totale passività e patrimonio netto	148.292	604	542	(1.470)	

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7	IAS 19 Benefici per i dipendenti	8	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9	IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
										542	30.506
										(1.648)	2.045
											305
											223
	20		620							1.468	1.758
											41
											149
	20		620							362	35.027
	129									129	46.729
											59.065
			(2.510)							(2.510)	294
											13
										(46)	105
											4.994
	129		(2.510)							(2.427)	111.200
	149		(1.890)							(2.065)	146.227
											7.190
										(46)	47.407
	83		(4.311)		364		115			(4.879)	12.878
	83		(4.311)		364		115			(4.925)	67.475
											450
	83		(4.311)		364		115			(4.925)	67.925
											10.429
	66				180		68			1.166	1.624
					(544)					(544)	4.860
							(183)			(183)	265
											767
	66				(364)		(115)			439	17.945
											41.954
			2.421							2.421	3.816
											14.403
											184
			2.421							2.421	60.357
	149		(1.890)							(2.065)	146.227

Note ai prospetti dello stato patrimoniale consolidato al 30 giugno 2004 ed al risultato consolidato del primo semestre 2004

1. Riclassifiche e altre rettifiche non significative (IAS 1)

Le riclassifiche comprendono principalmente:

Azioni proprie:

Iscritte in base ai precedenti principi tra le attività correnti, sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto e gli utili/perdite derivanti dalla loro cessione sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto. Tale metodologia ha comportato al 30 giugno 2004, un decremento del patrimonio netto di 47 mila euro e un decremento sul risultato d'esercizio pari a 17 mila euro, al netto di imposte relative pari a 9 mila euro.

Attività e passività fiscali differite:

Ove possibile, venivano in base ai precedenti principi compensate, ora sono state presentate separatamente nello stato patrimoniale anche se compensabili.

2. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'identificazione del valore attribuibile ai terreni, componente non ammortizzabile. L'applicazione di tale metodologia ha comportato un incremento del patrimonio netto al 30 giugno 2004 di 340 mila euro al netto di imposte relative pari a 202 mila euro e nessun impatto sul risultato del primo semestre 2004.

3. Avviamenti e differenze di consolidamento (IAS 36 IFRS 3)

L'applicazione dell'IFRS 3 prevede che il valore dell'avviamento, a cui sono ricondotte anche le differenze di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non sia più oggetto di ammortamento ma venga assoggettato almeno annualmente ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Al 1° gennaio 2004 e al 30 giugno 2004 il Gruppo ha sottoposto a impairment test tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento. Tali verifiche non hanno evidenziato riduzioni durevoli di valore, tuttavia in sede di prima adozione, il Gruppo ha proceduto alla svalutazione di tutti gli avviamenti residuali. Le svalutazioni hanno comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un decremento del patrimonio netto di 1.470 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 178 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 73 mila euro, al netto di imposte relative pari a 20 mila euro.

4. Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate (IAS 27)

L'applicazione del principio non ha comportato alcun effetto sulla relazione semestrale al 30 giugno 2004.

5. Rimanenze (IAS 2)

La valutazione delle rimanenze in base al metodo del costo medio ponderato, anziché LIFO, ha comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un incremento del patrimonio netto di 83 mila euro al netto di imposte relative pari a 46 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 6 mila euro, al netto di imposte relative pari a 4 mila euro, attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci consolidati

6. Imposte anticipate (IAS 12) e imposte sui bilanci intermedi (IAS 34)

L'iscrizione di imposte anticipate relative a perdite realizzate da controllate estere, non iscritte secondo i principi contabili precedenti perchè non sussistenti i presupposti della ragionevole certezza, e l'evidenziazione del carico fiscale sul semestre determinano i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un decremento del patrimonio netto di 4.311 migliaia di euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un decremento pari a 4.931 migliaia di euro.

7. Benefici a dipendenti (IAS 19)

Relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un incremento del patrimonio netto di 364 mila euro al netto di imposte relative pari a 180 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 6 mila euro, al netto di imposte relative pari a 3 mila euro.

8. Attualizzazione di fondi rischi a lungo termine (IAS 37)

L'attualizzazione del fondo indennità suppletiva di clientela, derivante dalle previsioni di esborso finanziario nel lungo termine, ha determinato al 30 giugno 2004 un incremento del patrimonio netto di 115 mila euro al netto di imposte relative pari a 68 mila euro.

9. Strumenti finanziari derivati (IAS 39)

L'applicazione del principio non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto al 30 giugno 2004.

Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario consolidato ed alla posizione finanziaria netta consolidata per il primo semestre 2004

Il Gruppo già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario consolidato.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce dei conti correnti passivi bancari utilizzati per la gestione della liquidità.

La posizione finanziaria netta determinata dall'applicazione dei principi contabili internazionali risulta sostanzialmente in linea con quella evidenziata dai bilanci pubblicati utilizzando i precedenti principi contabili.

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Prospetti di riconciliazione del bilancio di Emak S.p.A.

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente: le note a commento dei prospetti presentati commentano i principi che hanno un impatto significativo e prevalente.

Di seguito vengono illustrati gli effetti della transizione agli IAS / IFRS:

- Sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 1° gennaio e al 31 dicembre 2004 e sull'andamento economico dell'esercizio 2004;
- Sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2004 e sull'andamento economico del primo semestre 2004.

Sintetizziamo di seguito l'impatto della transizione agli IAS/IFRS sui prospetti contabili di Emak S.p.A.. Le singole voci di rettifica sono riportate in tabella al netto dell'eventuale effetto fiscale teorico.

Impatto della transizione agli IAS / IFRS sul bilancio di Emak S.p.A.

(migliaia di euro)	Note
Secondo i precedenti principi contabili	
IAS 1 riclassifica azioni proprie e altre rettifiche non significative	1
IAS 16 rideterminazione del valore dei terreni non ammortizzabili	2
IAS 36 - IFRS 3 svalutazione di avviamenti e differenze di consolidamento residuali	3
IAS 17 leasing	4
IAS 2 variazione valutazione rimanenze da LIFO a costo medio ponderato	5
IAS 19 benefici a dipendenti: variazione TFR	6
IAS 37 attualizzazione passività e fondi rischi a lungo termine	7
IAS 34 imposte bilanci intermedi	8
Secondo gli IAS / IFRS	
Variazione	

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Patrimonio Netto 1 gennaio 2004	Risultato netto 2004	Patrimonio Netto 31 dicembre 2004	Patrimonio Netto 30 giugno 2004	Risultato netto 1 semestre 2004
58.617	7.849	62.461	63.699	9.087
(70)	(19)	(46)	(46)	(18)
297	(297)	-	297	-
(268)	30	(238)	(251)	17
2.539	488	3.027	2.698	159
112	(112)	-	118	6
339	(151)	188	342	3
115	4	119	115	-
-	-	-	(3.855)	(3.855)
61.681	7.792	65.511	63.117	5.399
3.064	(57)	3.050	(582)	(3.688)

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Emak S.p.A. - Stato patrimoniale di apertura al 1 gennaio 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1	IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2	IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3	IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4	IAS 17 Leasing
Attività non correnti									
Immobilizzazioni materiali	10.931				473				4.825
Immobilizzazioni immateriali	1.769						(427)		
Investimenti immobiliari non strumentali	322								
Partecipazioni	8.011								
Attività fiscali per imposte anticipate	545		62				159		
Altre attività finanziarie	4.436								
Crediti commerciali e altri crediti	132								
	26.146		62		473		(268)		4.825
Attività non correnti destinate alla dismissione									
Attività destinate alla dismissione									
Attività correnti									
Rimanenze	31.987								
Crediti commerciali e altri crediti	42.591								
Attività fiscali per imposte correnti	943								
Altre attività finanziarie	40								
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	72		(72)						
Cassa e disponibilità liquide	1.204								
	76.837		(72)						
Totale attività	102.983		(10)		473		(268)		4.825
Patrimonio netto									
Capitale	7.190								
Riserve	43.327		(70)						
Utili a nuovo	8.100				297		(268)		2.539
	58.617		(70)		297		(268)		2.539
Passività non correnti									
Passività finanziarie a lungo termine	6.638								778
Passività fiscali per imposte differite	1		62		176				1.508
Benefici per i dipendenti	5.047								
Fondi per rischi ed oneri	421								
	12.107		62		176				2.286
Passività correnti									
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	28.220		(2)						
Passività fiscali per imposte correnti	584								
Passività finanziarie a breve termine	3.362								
Fondi per rischi ed oneri	93								
	32.259		(2)						
Totale passività e patrimonio netto	102.983		(10)		473		(268)		4.825

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Emak S.p.A. - Conto economico al 31 dicembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 17 Leasing
Ricavi	127.730				
Altri ricavi operativi	989		(473)		315
Variazione nelle rimanenze	1.770				
Materie prime e di consumo	(78.972)				
Costo del personale	(16.502)				
Altri costi operativi	(18.238)				584
Svalutazioni ed ammortamenti	(3.726)			47	(101)
Reddito operativo	13.051	0	(473)	47	798
Proventi finanziari	972	(28)			
Oneri finanziari	(701)				(21)
Utile (perdita) su cambi	53	1			
Risultato prima delle imposte	13.375	(27)	(473)	47	777
Imposte dell'esercizio	(5.526)	8	176	(17)	(289)
Utile dell'esercizio	7.849	(19)	(297)	30	488

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

5 IAS 2 Rimanenze	6 IAS 19 Benefici per i dipendenti	7 IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	8 IAS 34 Imposte bilanci intermedi	Totale rettifiche per conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
				0	127.730
				(158)	831
(178)				(178)	1.592
				0	(78.972)
	(129)			(129)	(16.631)
		7		591	(17.647)
				(54)	(3.780)
(178)	(129)	7		72	13.123
				(28)	944
	(97)			(118)	(819)
				1	54
(178)	(226)	7		(73)	13.302
66	75	(3)		16	(5.510)
(112)	(151)	4		(57)	7.792

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Emak S.p.A. - Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 17 Leasing
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	13.562				4.824
Immobilizzazioni immateriali	1.684			(380)	
Investimenti immobiliari non strumentali	287				
Partecipazioni	8.528				
Attività fiscali per imposte anticipate	422	132		142	
Altre attività finanziarie	4.568				
Crediti commerciali e altri crediti	81				
	29.132	132		(238)	4.824
Attività non correnti destinate alla dismissione					
Attività destinate alla dismissione	267				
	267				
Attività correnti					
Rimanenze	33.678				
Crediti commerciali e altri crediti	42.890	2			
Attività fiscali per imposte correnti	1.544				
Altre attività finanziarie	25				
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	47	(47)			
Cassa e disponibilità liquide	3.656				
	81.840	(45)			
Totale attività	111.239	87		(238)	4.824
Patrimonio netto					
Capitale	7.190				
Riserve	47.422	(47)			
Utili a nuovo	7.849	1		(238)	3.027
	62.461	(46)		(238)	3.027
Passività non correnti					
Passività finanziarie a lungo termine	6.177				
Passività fiscali per imposte differite	1	132			1.797
Benefici per i dipendenti	5.387				
Fondi per rischi ed oneri	437				
	12.002	132			1.797
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	34.575	1			
Passività fiscali per imposte correnti	566				
Passività finanziarie a breve termine	1.472				
Fondi per rischi ed oneri	163				
	36.776	1			
Totale passività e patrimonio netto	111.239	87		(238)	4.824

Transizione ai princìpi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 19 Benefici per i dipendenti	7	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	8	IAS 34 Imposte bilanci intermedi	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
								4.824	18.386
								(380)	1.304
									287
									8.528
							274	696	4.568
									81
								4.718	33.850
									267
									267
									33.678
							2	42.892	1.544
									25
							(47)	3.656	
								(45)	81.795
								4.673	115.912
									7.190
							(47)	47.375	10.946
		188		119				3.097	65.511
		188		119				3.050	
									6.177
		92		71				2.092	2.093
		(280)						(280)	5.107
				(190)				(190)	247
		(188)		(119)				1.622	13.624
								1	34.576
									566
									1.472
									163
								1	36.777
								4.673	115.912

Note ai prospetti dello stato patrimoniale al 1° gennaio 2004, al 31 dicembre 2004 ed al risultato dell'esercizio 2004 di Emak S.p.A.

1. Riclassifiche e altre rettifiche non significative (IAS 1)

Le riclassifiche comprendono principalmente:

Azioni proprie:

Iscritte in base ai precedenti principi tra le attività correnti, sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto e gli utili/perdite derivanti dalla loro cessione sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto.

Tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un decremento del patrimonio netto di 72 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 47 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari a 19 mila euro, al netto di imposte relative pari a 9 mila euro.

Attività e passività fiscali differite:

Ove possibile, venivano in base ai precedenti principi compensate, ora sono state presentate separatamente nello stato patrimoniale anche se compensabili.

78

2. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'identificazione del valore attribuibile ai terreni, componente non ammortizzabile. L'applicazione di tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 297 mila euro al netto di imposte relative pari a 176 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, nessun effetto in quanto vi è corrispondenza tra i criteri di valutazione;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari al totale riassorbimento della rettifica sul patrimonio netto iniziale.

3. Avviamenti (IAS 36 - IFRS 3)

L'applicazione dell'IFRS 3 prevede che il valore dell'avviamento, avendo vita utile indefinita, non sia più oggetto di ammortamento ma venga assoggettato almeno annualmente ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, la società ha sottoposto a impairment test tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento.

Tali verifiche non hanno evidenziato riduzioni durevoli di valore, tuttavia in sede di prima adozione, la società ha proceduto alla svalutazione di tutti gli avviamenti residuali.

Le svalutazioni hanno comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un decremento del patrimonio netto di 268 mila euro al netto di imposte relative pari a 159 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 238 mila euro al netto di imposte relative pari a 142 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 30 mila euro, al netto di imposte relative pari a 17 mila euro.

4. Contratti di leasing contabilizzati in base al criterio finanziario (IAS 17)

L'applicazione del principio prevede per il locatario l'iscrizione dei cespiti, oggetto di contratti di locazione finanziaria, tra le attività non correnti.

Tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 2.539 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 1.508 migliaia di euro;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 3.027 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 1.797 migliaia di euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 488 mila euro, al netto di imposte relative pari a 289 mila euro.

5. Rimanenze (IAS 2)

Il bilancio di Emak redatto in base ai precedenti principi alla data di transizione (1° gennaio 2004) adottava il criterio LIFO mentre al 31 dicembre 2004 è stato adottato il metodo del costo medio ponderato, ritenuto più rappresentativo. Ciò premesso la transizione agli IAS/IFRS, che non consentono l'utilizzo del criterio LIFO, ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 112 mila euro al netto di imposte relative pari a 66 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, nessun effetto in quanto vi è corrispondenza tra i criteri di valutazione;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari al totale riassorbimento della rettifica sul patrimonio netto iniziale.



6. Benefici a dipendenti (IAS 19)

Relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha comportato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 339 mila euro al netto di imposte relative pari a 167 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 188 mila euro al netto di imposte relative pari a 92 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un decremento pari a 151 mila euro, al netto di imposte relative pari a 75 mila euro.

7. Attualizzazione di fondi rischi a lungo termine (IAS 37)

L'attualizzazione del fondo indennità suppletiva di clientela, derivante dalle previsioni di esborso finanziario nel lungo termine, ha determinato i seguenti effetti:

- Al 1° gennaio 2004, un incremento del patrimonio netto di 115 mila euro al netto di imposte relative pari a 68 mila euro;
- Al 31 dicembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 119 mila euro al netto di imposte relative pari a 71 mila euro;
- Sul risultato d'esercizio 2004 un incremento pari a 4 mila euro, al netto di imposte relative pari a 3 mila euro.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario di Emak S.p.A. per l'esercizio 2004 ed alla posizione finanziaria netta di Emak S.p.A. al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004

La società già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce dei conti correnti passivi bancari utilizzati per la gestione della liquidità.

La posizione finanziaria netta determinata dall'applicazione dei principi contabili internazionali risulta sostanzialmente in linea con quella evidenziata dai bilanci pubblicati utilizzando i precedenti principi contabili.

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Emak S.p.A. - Conto economico al 30 giugno 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 17 Leasing
Ricavi	73.676				
Altri ricavi operativi	339				
Variazione nelle rimanenze	(2.992)				
Materie prime e di consumo	(42.853)				
Costo del personale	(8.413)				
Altri costi operativi	(9.394)				324
Svalutazioni ed ammortamenti	(1.661)			24	(62)
Reddito operativo	8.702	0	0	24	262
Proventi finanziari	778	(26)			
Oneri finanziari	(414)				(14)
Utile (perdita) su cambi	21				
Risultato prima delle imposte	9.087	(26)	0	24	248
Imposte sul reddito		8		(7)	(89)
Utile del periodo	9.087	(18)	0	17	159

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

5 IAS 2 Rimanenze	6 IAS 19 Benefici per i dipendenti	7 IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	8 IAS 34 Imposte bilanci intermedi	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
				0	73.676
				0	339
10				10	(2.982)
				0	(42.853)
	5			5	(8.408)
				324	(9.070)
				(38)	(1.699)
10	5	0	0	301	9.003
				(26)	752
				(14)	(428)
				0	21
10	5	0	0	261	9.348
(4)	(2)		(3.855)	(3.949)	(3.949)
6	3	0	(3.855)	(3.688)	5.399

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

Emak S.p.A. - Stato patrimoniale al 30 giugno 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1	IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2	IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3	IAS 36 - IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4	IAS 17 Leasing
Attività non correnti									
Immobilizzazioni materiali	12.664				473				4.763
Immobilizzazioni immateriali	1.861						(403)		
Investimenti immobiliari non strumentali	305								
Partecipazioni	8.528								
Attività fiscali per imposte anticipate	545		80				152		
Altre attività finanziarie	4.610								
Crediti commerciali e altri crediti	105								
	28.618		80		473		(251)		4.763
Attività non correnti destinate alla dismissione									
Attività destinate alla dismissione									
Attività correnti									
Rimanenze	28.960								
Crediti commerciali e altri crediti	46.255								
Attività fiscali per imposte correnti	2.278								
Altre attività finanziarie	140								(127)
Titoli negoziabili valutati a <i>fair value</i>	47		(47)						
Cassa e disponibilità liquide	3.441								
	81.121		(47)						(127)
Totale attività	109.739		33		473		(251)		4.636
Patrimonio netto									
Capitale	7.190								
Riserve	47.422		(46)						
Utili a nuovo	9.087				297		(251)		2.698
	63.699		(46)		297		(251)		2.698
Passività non correnti									
Passività finanziarie a lungo termine	6.803								
Passività fiscali per imposte differite			80		176				1.597
Benefici per i dipendenti	5.113								
Fondi per rischi ed oneri	448								
	12.364		80		176				1.597
Passività correnti									
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	31.742		(1)						
Passività fiscali per imposte correnti	369								
Passività finanziarie a breve termine	1.472								341
Fondi per rischi ed oneri	93								
	33.676		(1)						341
Totale passività e patrimonio netto	109.739		33		473		(251)		4.636

Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

5	IAS 2 Rimanenze	6	IAS 19 Benefici per i dipendenti	7	IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	8	IAS 34 Imposte bilanci intermedi	Totale rettifiche per conversione agli IAS / IFRS	IAS / IFRS
								5.236	17.900
								(403)	1.458
									305
									8.528
							232		777
									4.610
									105
								5.065	33.683
	184							184	29.144
									46.255
						(2.260)	(2.260)		18
							(127)		13
							(47)		
									3.441
	184					(2.260)	(2.250)		78.871
	184					(2.260)	2.815		112.554
									7.190
							(46)		47.376
	118	342		115		(3.855)	(536)		8.551
	118	342		115		(3.855)	(582)		63.117
									6.803
	66	169		68			2.156		2.156
		(511)					(511)		4.602
				(183)			(183)		265
	66	(342)		(115)			1.462		13.826
							(1)		31.741
						1.595	1.595		1.964
							341		1.813
									93
						1.595	1.935		35.611
	184					(2.260)	2.815		112.554

Note ai prospetti dello stato patrimoniale al 30 giugno 2004 ed al risultato del primo semestre 2004 di Emak S.p.A.

1. Riclassifiche e altre rettifiche non significative (IAS 1)

Le riclassifiche comprendono principalmente:

Azioni proprie:

Ischritte in base ai precedenti principi tra le attività correnti, sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto e gli utili/perdite derivanti dalla loro cessione sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto. Tale metodologia ha comportato al 30 giugno 2004, un decremento del patrimonio netto di 47 mila euro e un decremento sul risultato d'esercizio pari a 17 mila euro, al netto di imposte relative pari a 9 mila euro.

Attività e passività fiscali differite:

Ove possibile, venivano in base ai precedenti principi compensate, ora sono state presentate separatamente nello stato patrimoniale anche se compensabili.

2. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'identificazione del valore attribuibile ai terreni, componente non ammortizzabile. L'applicazione di tale metodologia ha comportato un incremento del patrimonio netto al 30 giugno 2004 di 297 mila euro al netto di imposte relative pari a 176 mila euro e nessun impatto sul risultato del primo semestre 2004.

3. Avviamenti (IAS 36 - IFRS 3)

L'applicazione dell'IFRS 3 prevede che il valore dell'avviamento, a cui sono ricondotte anche le differenze di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non sia più oggetto di ammortamento ma venga assoggettato almeno annualmente ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Al 1° gennaio 2004 e al 30 giugno 2004 la società ha sottoposto a impairment test tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento. Tali verifiche non hanno evidenziato riduzioni durevoli di valore, tuttavia in sede di prima adozione, la società ha proceduto alla svalutazione di tutti gli avviamenti residuali. Le svalutazioni hanno comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un decremento del patrimonio netto di 251 mila euro al netto di imposte relative pari a 152 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 17 mila euro, al netto di imposte relative pari a 8 mila euro.



Transizione ai principi contabili IAS / IFRS - Bilanci di Emak S.p.A.

4. Contratti di leasing contabilizzati in base al criterio finanziario (IAS 17)

L'applicazione del principio prevede per il locatario l'iscrizione dei cespiti, oggetto di contratti di locazione finanziaria, tra le attività non correnti. Tale metodologia ha comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un incremento del patrimonio netto di 2.698 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 1.597 migliaia di euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 159 mila euro, al netto di imposte relative pari a 89 mila euro.

5. Rimanenze (IAS 2)

La valutazione delle rimanenze in base al metodo del costo medio ponderato, anziché LIFO, ha comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un incremento del patrimonio netto di 118 mila euro al netto di imposte relative pari a 66 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 6 mila euro, al netto di imposte relative pari a 4 mila euro, attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento.

6. Benefici a dipendenti (IAS 19)

Relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha comportato i seguenti effetti:

- Al 30 giugno 2004, un incremento del patrimonio netto di 342 mila euro al netto di imposte relative pari a 169 mila euro;
- Sul risultato del primo semestre 2004 un incremento pari a 3 mila euro, al netto di imposte relative pari a 2 mila euro.

7. Attualizzazione di fondi rischi a lungo termine (IAS 37)

L'attualizzazione del fondo indennità suppletiva di clientela, derivante dalle previsioni di esborso finanziario nel lungo termine, ha determinato al 30 giugno 2004 un incremento del patrimonio netto di 115 mila euro, al netto di imposte relative pari a 68 mila euro.

8. Imposte bilanci intermedi (IAS 34)

L'evidenziazione del carico fiscale sul semestre determina un decremento del patrimonio netto di 3.855 migliaia di euro corrispondente al carico registrato sul risultato del periodo.



**Rettifiche di rilievo apportate al rendiconto finanziario
ed alla posizione finanziaria netta di Emak S.p.A. per il primo semestre 2004**

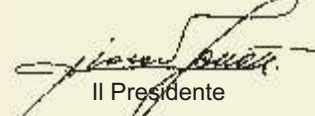
La società già utilizzava, in base ai precedenti principi, il metodo indiretto per la rappresentazione del proprio rendiconto finanziario consolidato.

La variazione di maggior rilievo riguarda la diversa definizione di disponibilità liquide e mezzi equivalenti che ha determinato l'inserimento in tale voce dei conti correnti passivi bancari utilizzati per la gestione della liquidità.

La posizione finanziaria netta determinata dall'applicazione dei principi contabili internazionali risulta sostanzialmente in linea con quella evidenziata dai bilanci pubblicati utilizzando i precedenti principi contabili.

Bagnolo in Piano (RE), li 30 settembre 2005

per il Consiglio di Amministrazione



Il Presidente
Giacomo Ferretti



Emak[®]

MEMBER OF THE YAMA GROUP

EMAK S.p.A.

Sede legale:

42011 Bagnolo in Piano (RE) Italy - via E. Fermi 4

Capitale Sociale 7.189.910,00 euro

Registro delle Imprese di Reggio Emilia n. 107563

C.F. e P.IVA 00130010358

Tel. ++39.0522.956611 - Fax ++39.0522.951555

info@emak.it - www.emak.it