



**EMAK S.p.A.**

via E. Fermi 4,  
42011 Bagnolo in Piano (Reggio Emilia)  
Italia  
Capitale Sociale Euro 7.189.910,00  
Codice Fiscale e Partita IVA n. 00130010358  
[www.emak.it](http://www.emak.it)

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI  
EMAK S.P.A. SULLA PROPOSTA AL PRIMO E UNICO PUNTO ALL'ORDINE  
DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA IN PARTE STRAORDINARIA CONVOCATA  
PER I GIORNI 20 SETTEMBRE 2011 E 22 SETTEMBRE 2011,  
RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E IN SECONDA CONVOCAZIONE**

**predisposta ai sensi dell'articolo 2441 del Codice Civile, dell'articolo 72, primo comma,  
del regolamento adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive  
modifiche e integrazioni e dell'articolo 125 *ter* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998  
n. 58 come successivamente modificato ed integrato**

**Proposta di delega al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., della facoltà di aumentare in una o più volte, a pagamento e in via scindibile, il capitale sociale di Emak S.p.A. per un importo complessivo di massimi Euro 58.000.000,00, mediante l'emissione di azioni ordinarie da offrire in opzione ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ.**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea straordinaria per l'esame e l'approvazione della proposta di delegare al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 cod. civ., la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, il capitale sociale di Emak S.p.A. ("**Emak**") entro e non oltre il 31 gennaio 2012, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 58.000.000,00, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 ciascuna, godimento regolare, da offrire in opzione, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., agli aventi diritto.

La proposta di delegare al Consiglio di Amministrazione di Emak il citato aumento di capitale è legata alla realizzazione di un'operazione (l'"**Operazione**") consistente nell'acquisizione da parte di Emak del 100% delle partecipazioni in Comet S.p.A. ("**Comet**"), Raico S.r.l. ("**Raico**"), Sabart S.r.l. ("**New Sabart**") e Tecomec S.r.l. ("**Tecomec**" e, congiuntamente a Comet, Raico e New Sabart, le "**Società Acquisende**") attualmente detenute da (i) Yama S.p.A. ("**Yama**"), azionista di controllo di Emak, per quanto riguarda le partecipazioni in Comet, Raico e Tecomec e (ii) Sabart S.p.A. ("**Old Sabart**"), società interamente controllata da Yama, per quanto concerne la partecipazione in New Sabart.

L'esecuzione dell'Operazione è subordinata, tra l'altro, all'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale di Emak al fine di garantire ad Emak la disponibilità dei fondi necessari al pagamento del corrispettivo dovuto ai venditori.

Mediante l'acquisizione delle partecipazioni nelle Società Acquisende, l'Operazione mira dunque a creare un gruppo quotato attivo nella meccanica e componentistica per i settori agricoltura, forestale, giardinaggio e industria, in grado di competere, nei diversi segmenti di attività, con i principali operatori del settore tramite un portafoglio diversificato di attività e una maggiore flessibilità finanziaria.

In particolare Emak ritiene che l'Operazione possa dar luogo ai seguenti principali effetti positivi:

- significativo aumento della dimensione del Gruppo, fattore chiave di successo per competere nei mercati internazionali;
- ampliamento dell'offerta di prodotti/servizi nel settore delle macchine ed accessori per giardinaggio, forestale, agricoltura ed industria, con elevato posizionamento competitivo in alcuni segmenti specifici;

- significativi benefici derivanti da opportunità di *cross-selling* sulla rete e sulla clientela, facendo leva sulla copertura distributiva del gruppo integrato sui mercati internazionali;
- integrazione delle risorse tecnologiche, produttive e manageriali delle rispettive aziende, con un limitato rischio derivante dall'integrazione ed un impatto positivo sull'efficienza operativa;
- maggiore flessibilità finanziaria a livello di gruppo a supporto dei progetti di crescita sia organica che per linee esterne in segmenti caratterizzati da elevata attrattività del *business* e redditività.

Il prezzo complessivo per l'acquisto dell'intero capitale sociale delle Società Acquisende è pari a Euro 82.700.000,00 (il "**Prezzo**") fatto salvo l'eventuale aggiustamento del Prezzo in diminuzione e, pertanto, esclusivamente a favore di Emak, basato sul confronto della posizione finanziaria netta consolidata delle Società Acquisende al 31 dicembre 2011 rispetto a una posizione finanziaria netta consolidata convenzionalmente stabilita tra le parti contrattuali.

Trattandosi di operazione rilevante tra parti correlate ai sensi del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 (il "**Regolamento Parti Correlate**"), in data 2 agosto 2011 il Professor Stefano Azzali, in qualità di esperto indipendente nominato dal Comitato per il controllo interno di Emak, cui sono attribuite, tra l'altro, tutte le funzioni che il Regolamento per Parti Correlate attribuisce al comitato di cui all'Articolo 7, lettera a) e all'Articolo 8, lettera b) del Regolamento per Parti Correlate, ha rilasciato un parere non vincolante sulla congruità del Prezzo, essendo tale Prezzo nell'ambito della forchetta di valorizzazione dallo stesso individuata.

Emak intende finanziare l'Operazione, in parte mediante un aumento di capitale in opzione agli azionisti per un importo massimo pari a 58 milioni di euro e, per la parte restante (nella misura di 24,7 milioni di euro), mediante indebitamento (di cui 15 milioni di euro dilazionati entro i 24 mesi nella forma di pagamento di prezzo differito a titolo non oneroso). A livello consolidato, in considerazione dell'impegno di Yama di acquistare, contestualmente alla cessione delle Società Acquisende, da Tecomec, con pagamento per cassa, la partecipazione "non core" in Meccanica Veneta S.r.l. nonché l'intero credito vantato dalla stessa Tecomec verso Meccanica Veneta S.r.l. per un totale complessivo di 2,7 milioni di euro, l'indebitamento effettivo di Emak per finanziare l'Operazione si riduce a 22 milioni di euro.

Come già anticipato, al fine di dar corso all'Operazione, si propone di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, il capitale sociale, entro il 31 gennaio 2012, per un importo massimo di Euro 58 milioni, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 ciascuna, godimento regolare, da offrire in opzione, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., agli aventi diritto, con ogni più ampia facoltà per il Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, ivi compresi quelli di fissare il prezzo di sottoscrizione delle azioni, l'entità dell'eventuale sovrapprezzo, il numero delle azioni di nuova emissione e il relativo rapporto di opzione.

Il ricorso alla delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. trova motivazione nel voler assicurare al Consiglio di Amministrazione la necessaria flessibilità e tempestività di esecuzione di un'operazione sul capitale, da destinare alle finalità sopra esposte, in un mercato caratterizzato da incertezza e volatilità.

Al riguardo, è attualmente previsto che il Consiglio di Amministrazione utilizzi a breve la suddetta delega – qualora conferitagli – per dare esecuzione all'offerta in opzione presumibilmente entro il mese di ottobre, subordinatamente alle condizioni del mercato e all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni regolamentari.

L'azionista Yama che detiene, in base alle risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni inviate a Consob e dalle altre informazioni a disposizione, circa il 74,3% del capitale sociale di Emak (senza tenere conto delle azioni proprie in portafoglio di Emak) ha assunto l'impegno irrevocabile e incondizionato nei confronti di Emak ad esercitare integralmente i diritti di opzione ad essa spettanti in relazione al prospettato aumento di capitale e, pertanto, a sottoscrivere, alle condizioni di emissione, tutte le azioni ad essa offerte in opzione in proporzione alla percentuale dalla stessa detenuta nel capitale sociale di Emak stessa.

Per la parte residua dell'Aumento di Capitale rispetto alla quota oggetto di impegno da parte di Yama, l'offerta in opzione sarà assistita da una garanzia promossa e diretta da Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., che agirà in qualità di *Global Coordinator* e *Bookrunner* dell'aumento di capitale.

\*\*\*

Signori Azionisti,

in considerazione di quanto precede, qualora concordiate con quanto sopra proposto, Vi invitiamo quindi ad assumere la seguente delibera:

1) attribuire al Consiglio di Amministrazione di Emak, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, il capitale sociale di Emak entro e non oltre il 31 gennaio 2012 per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 58 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 ciascuna, godimento regolare, da offrire in opzione, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., agli aventi diritto, con ogni più ampia facoltà per il Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, ivi compresi quelli di fissare il prezzo di sottoscrizione delle azioni, l'entità dell'eventuale sovrapprezzo, il numero delle azioni di nuova emissione e il relativo rapporto di opzione, nonché di porre in essere gli adempimenti previsti dalla vigente normativa in materia;

2) modificare, conseguentemente, l'articolo 5 dello Statuto sociale di Emak come segue:

TESTO ATTUALE	TESTO PROPOSTO
<b>Articolo 5 Capitale Sociale</b>	<b>Articolo 5 Capitale Sociale</b>
<p>Il capitale sociale è di euro 7.189.910,00 (settemilioni centottantanovemila novecentodieci/00) diviso in numero 27.653.500 (ventisettemilioni seicentocinquantatremila cinquecento) azioni del valore nominale di euro 0,26 ciascuna.</p> <p>Le azioni sono nominative ed indivisibili e danno diritto, ad un voto, ciascuna.</p>	<p>Il capitale sociale è di euro 7.189.910,00 (settemilioni centottantanovemila novecentodieci/00) diviso in numero 27.653.500 (ventisettemilioni seicentocinquantatremila cinquecento) azioni del valore nominale di euro 0,26 ciascuna.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del [●] ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. la facoltà di aumentare a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, il capitale sociale di Emak entro e non oltre il 31 gennaio 2012 per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 58 milioni, mediante emissione di azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 ciascuna, godimento regolare, da offrire in opzione, ai sensi dell'art. 2441, 1° comma, cod. civ., agli aventi diritto, con ogni più ampia facoltà per il Consiglio di Amministrazione di stabilire, nel rispetto dei limiti sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, ivi compresi quelli di fissare il prezzo di sottoscrizione delle azioni, l'entità dell'eventuale sovrapprezzo, il numero delle azioni di nuova emissione e il relativo rapporto di opzione, nonché di porre in essere gli adempimenti previsti dalla vigente normativa in materia.</p> <p>Le azioni sono nominative ed indivisibili e danno diritto, ad un voto, ciascuna.</p>

3) dare mandato sin d'ora al Presidente del Consiglio d'Amministrazione, di espletare le formalità richieste dalla legge ed apportare ai deliberati assembleari le eventuali modifiche/integrazioni di carattere formale richieste dalle competenti Autorità, oltre alle eventuali modifiche richieste anche in sede di iscrizione e, in genere, per compiere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato;

4) conferire al Presidente del Consiglio d' Amministrazione, tutti i poteri necessari a modificare le espressioni numeriche dello Statuto volta a volta che il Consiglio attui la delega nonché eliminare il nuovo comma dell'art. 5 allo scadere del suo periodo di efficacia.

Bagnolo in Piano, 12 agosto 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Fausto Bellamico