

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2012

Indice

IL GRUPPO EMAK	3
Organi sociali di Emak S.p.A.....	3
Struttura del Gruppo Emak	4
Principali azionisti di Emak S.p.A.	7
Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak	8
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012	9
GRUPPO EMAK – PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE AL 30 GIUGNO 2012	17
Conto economico consolidato	17
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	18
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2011.....	19
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2011 e al 30.06.2012.....	20
Rendiconto finanziario consolidato.....	21
Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak.....	22
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell’art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).....	44

IL GRUPPO EMAK

Organi sociali di Emak S.p.A.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 15 aprile 2010 ha deliberato la nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2010-2012; contestualmente è stato nominato il Collegio Sindacale, con pari durata.

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Vice Presidente

Aimone Burani

Direttore generale

Stefano Slanzi

Consiglieri indipendenti

Ivano Accorsi

Andrea Barilli

Gian Luigi Basini

Consiglieri non esecutivi

Carlo Baldi

Luigi Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Giacomo Ferretti

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Comitato per il Controllo Interno e Comitato per la Remunerazione

Presidente

Andrea Barilli

Componenti

Ivano Accorsi

Gian Luigi Basini

Collegio Sindacale

Presidente

Marco Montanari

Sindaci effettivi

Paolo Caselli

Martino Masini

Sindaci supplenti

Mario Venezia

Eugenio Poletti

Società di revisione

Fidital Revisione S.r.l.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Francesca Baldi

Componenti effettivi

Roberto Bertuzzi

Guido Ghinazzi

Struttura del Gruppo Emak

Il Gruppo Emak è uno dei player di riferimento a livello mondiale nella produzione e nella distribuzione di macchine, componenti e accessori per il giardinaggio, l'attività forestale, l'agricoltura e l'industria.

Il Gruppo opera sui mercati mondiali offrendo un'ampia e completa gamma di prodotti con marchi riconosciuti. Tra i principali vanno ricordati, per il settore giardinaggio, macchine quali rasaerba, decespugliatori, trattorini, vendute a marchio Oleo-Mac ed Efco, e componenti ed accessori, quali testine e filo di nylon a marchio Tecomec e Speed. Nel settore forestale, i prodotti più importanti sono rappresentati da macchine quali motoseghe, soffiatori venduti a marchio Oleo-Mac ed Efco, ed accessori quali affilatrici elettriche, gli affilatori manuali ed altri prodotti, generalmente correlati al processo di affilatura commercializzati con il marchio Tecomec. Per quanto riguarda il settore agricoltura, i prodotti più significativi sono le motozappe e i motocoltivatori a marchio Bertolini, Nibbi, Staub, per quest'ultimo limitatamente al mercato francese, e le pompe volumetriche a membrana a marchio Comet. Sempre nel settore agricolo il Gruppo produce e commercializza accessori e componenti di vario genere per macchine da irrorazione e da diserbo a marchio Geoline e ricambi multimarca per trattori agricoli. Nell'ambito del settore industria il Gruppo è presente con troncatore a marchio Oleo-Mac ed Efco, pompe a pistone e idropultrici a marchio Comet. Il Gruppo inoltre produce e commercializza, con il marchio Mecline, una vasta gamma di accessori e componenti per idropultrici e macchine per il lavaggio ad alta pressione.

I prodotti del Gruppo sono rivolti ad un target di clientela di vario genere, a seconda del tipo e delle caratteristiche di ciascuno di tali prodotti e degli accessori di cui essi possono essere dotati. Le macchine, in base all'uso che ne viene fatto, sono destinate sia al cliente privato che a quello professionale. I componenti ed i ricambi sono destinati a due diversi tipi di mercati: da una parte, a quello dei costruttori di macchine; dall'altra, a quello dei distributori e degli importatori in genere, ovvero degli operatori della grande distribuzione specializzati nella vendita di prodotti per l'agricoltura, il giardinaggio, le attività forestali, di macchine agricole e di macchine per il lavaggio ad alta pressione.

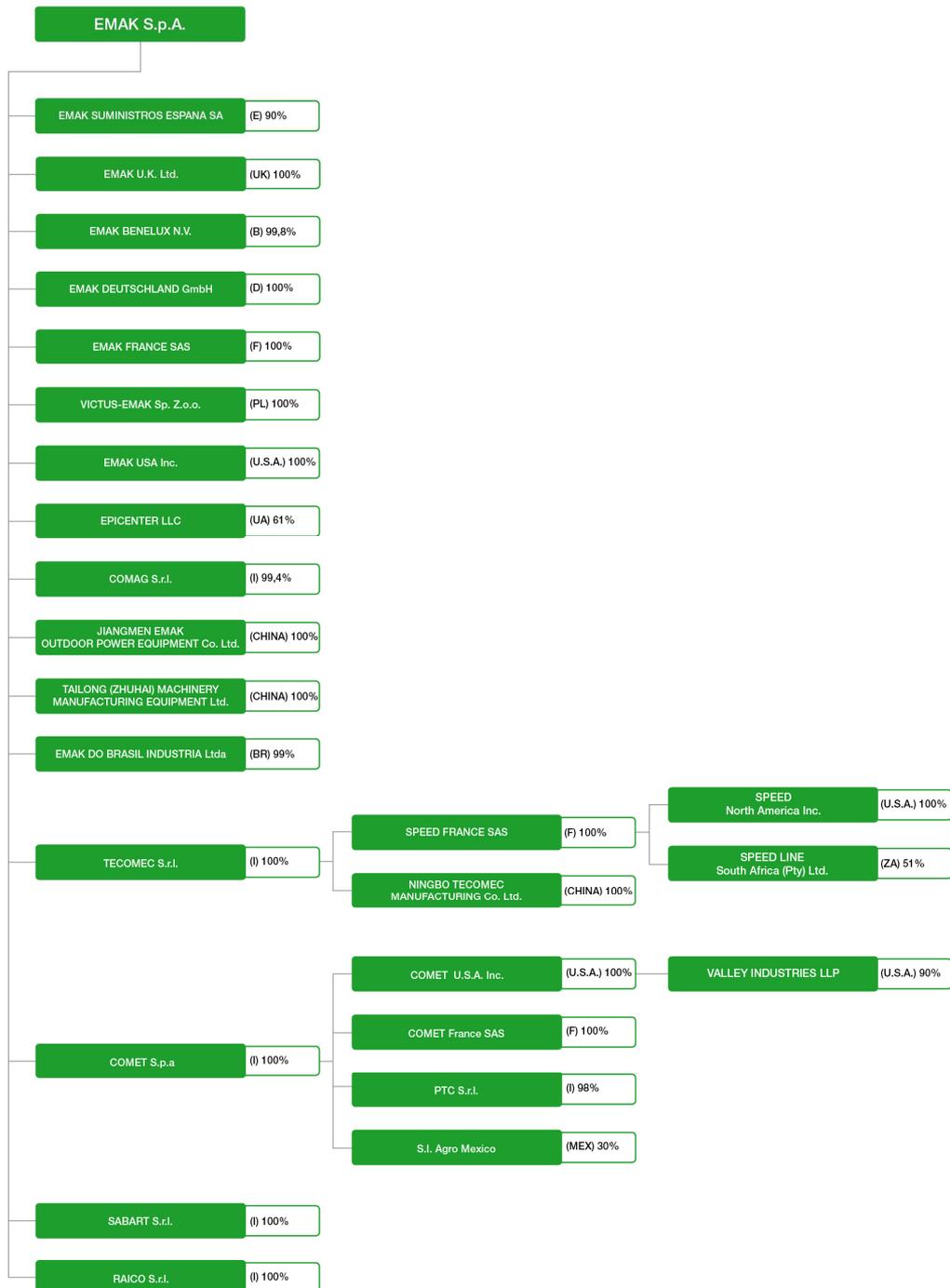
Il Gruppo attualmente gestisce direttamente la distribuzione nel mercato italiano e in altri 10 mercati esteri - Stati Uniti, Francia, Germania, UK, Spagna, Polonia, Benelux, Ucraina, Cina e Sud Africa - attraverso società controllate.

Le controllate commerciali hanno come principali obiettivi lo sviluppo delle vendite e l'aumento delle quote di mercato grazie a investimenti in marketing sulla rete; la creazione di valore in termini di redditività sulle vendite; la garanzia dell'autonomia e dell'indipendenza gestionale nel rispetto delle linee strategiche e degli obiettivi aziendali; la massimizzazione della soddisfazione dei clienti dei rispettivi mercati di competenza ottimizzando i fattori critici di successo.

La struttura produttiva del Gruppo si compone di dieci stabilimenti come di seguito illustrato:

Società	Sede Stabilimento produttivo	Produzione
Emak	Bagnolo in Piano (RE) – Italia	Prodotti portatili per il segmento premium, motocoltivatori, motofalciatrici, transporters
Comag	Pozzilli (IS) – Italia	Famiglie di rasaerba e motozappe
Emak Tailong	Zhuhai – Cina	Cilindri
Emak Jiangmen	Jiangmen – Cina	Prodotti portatili rivolti al segmento price sensitive
Tecomec	Reggio Emilia – Italia	Accessori per macchine agricole da irrorazione e diserbo ed accessori e componenti per idropultrici
Speed France	Arnas – Francia	Filo in nylon e testine per decespugliatori
Speed North America	Wooster, Ohio – USA	Filo in nylon per decespugliatori
Speed Line South Africa	Pietermaritzburg - Sud Africa	Filo in nylon per decespugliatori
Ningbo	Ningbo – Cina	Produzione accessori e componenti per il lavaggio ad alta pressione e per le motoseghe e i decespugliatori
Comet	Reggio Emilia – Italia	Pompe, motopompe e gruppi di comando per agricoltura ed industria ed idropultrici per il settore cleaning
PTC	Genova – Italia	Impianti ed applicazioni tecnologiche dell'acqua ad alta pressione
Valley	Paynesville - Minnesota – Usa	Componenti ed accessori per i settori industria ed agricoltura

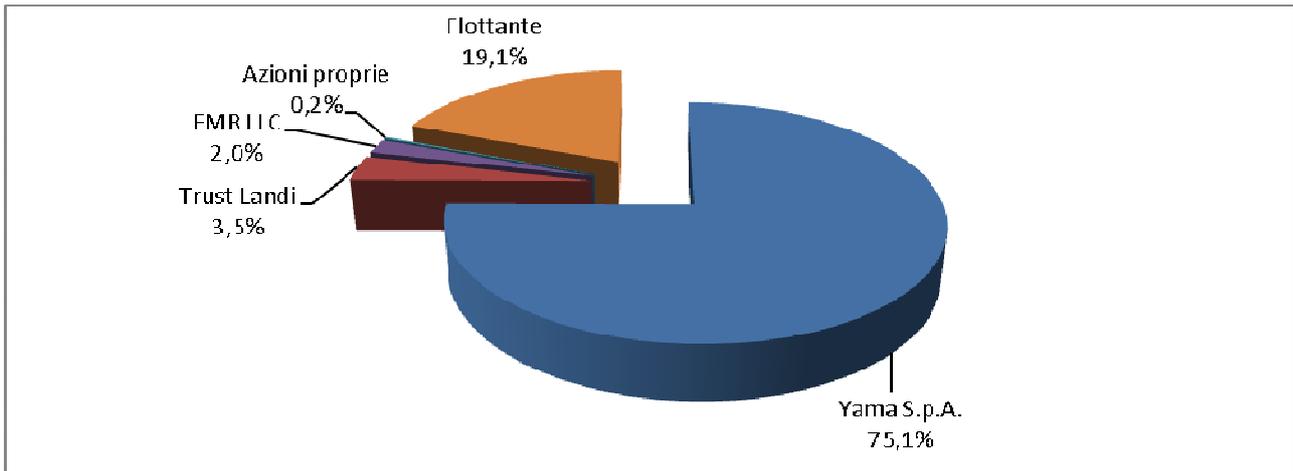
Al 30 giugno 2012 il Gruppo Emak si compone come segue:



Principali azionisti di Emak S.p.A.

Il capitale sociale di Emak S.p.A. si compone di 163.934.835 azioni, del valore nominale di 0,26 euro per azione.

Di seguito si riepiloga la composizione dell'azionariato della Società al 30 giugno 2012.



Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si specifica quanto segue relativamente ai dati comparativi pubblicati:

- Esercizio 2011: le poste di natura patrimoniale e finanziaria tengono conto di tutte le acquisizioni effettuate nell'esercizio 2011, i risultati di natura economica non comprendono i costi e i ricavi delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ⁽¹⁾;

- Sei mesi 2011 - 2° trimestre 2011: le poste di natura patrimoniale e finanziaria ed i risultati economici tengono conto di tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento alla data del 30 giugno 2011; pertanto non includono tutte le società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield, le società Epicenter LLC e PTC S.r.l. (acquisite nel quarto trimestre 2011) e Valley LLP (acquisita nel primo trimestre 2012).

Dati economici (in migliaia di Euro)

Anno 2011		Il trimestre 2012	Il trimestre 2011	Sei mesi 2012	Sei mesi 2011
204.359	Ricavi netti	105.439	58.607	211.883	124.522
17.517	Ebitda (2)	11.925	6.396	23.333	16.539
10.400	Utile operativo	8.858	4.639	17.267	12.998
5.767	Utile netto	5.508	2.301	9.428	6.993

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Anno 2011		Il trimestre 2012	Il trimestre 2011	Sei mesi 2012	Sei mesi 2011
3.967	Investimenti in immobilizzazioni materiali (3)	1.506	1.055	3.516	1.613
1.058	Investimenti in immobilizzazioni immateriali (3)	445	301	800	458
12.884	Autofinanziamento gestionale (4)	8.575	4.058	15.494	10.534

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2011		30.06.2012	30.06.2011
237.439	Capitale investito netto	253.892	156.649
(97.298)	Posizione finanziaria netta	(106.833)	(41.197)
140.141	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	147.059	115.452

Altri dati

Anno 2011		Il trimestre 2012	Il trimestre 2011	Sei mesi 2012	Sei mesi 2011
8,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	11,3%	10,9%	11,0%	13,3%
5,1%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	8,4%	7,9%	8,1%	10,4%
2,8%	Utile netto / Ricavi netti (%)	5,2%	3,9%	4,4%	5,6%
4,4%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			6,8%	8,3%
0,69	Debt / Equity			0,73	0,36
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.568	929

Dati azionari e borsistici

31.12.2011		30.06.2012	30.06.2011	30.06.2011
0,035	Utile per azione (euro)	0,055	0,043	0,255
0,85	PN per azione (euro) (5)	0,89	0,70	4,22
0,49	Prezzo di riferimento (euro)	0,53	1,27	3,90
1,49	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	0,64	1,49	4,60
0,46	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	0,47	1,27	3,90
80	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	87	108	108
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602	27.256.267
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	163.934.835	163.934.835	27.653.500
0,079	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro) (6)	0,095	0,064	0,386
0,025	Dividendo per azione (euro)	-	-	-

(1) Per maggiori informazioni rispetto all'Operazione Greenfield si rimanda al prospetto informativo pubblicato in data 18 novembre ed a quanto già descritto nella relazione finanziaria annuale 2011

(2) Si ottiene sommando le voci "Utile operativo" e "Svalutazioni e ammortamenti"

(3) Il dato comparativo al 31 dicembre 2011 non include gli investimenti relativi alle società acquisite nel corso dell'esercizio

(4) Si ottiene sommando le voci "Utile netto" e "Svalutazioni e ammortamenti"

(5) Si ottiene dividendo la voce "Patrimonio netto del gruppo" per il numero delle azioni in circolazione a fine periodo

(6) Si ottiene dividendo la voce "utile del gruppo + svalutazioni e ammortamenti" per il numero medio di azioni in circolazione

(*) I dati riportati nella seguente sezione sono stati rettificati per una più corretta rappresentazione a seguito dell'aumento di capitale portato a termine nel corso 2011

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2012

1. Quadro economico

Dopo un primo trimestre positivo, l'economia mondiale ha mostrato segnali di rallentamento, legati soprattutto alle turbolenze sui mercati finanziari e all'incertezza sui debiti sovrani. In particolare, la ripresa negli Stati Uniti continua ma meno robusta del previsto, a causa della debolezza del mercato del lavoro che non rende sostenibili le attuali dinamiche dei consumi. I Paesi Emergenti rimangono il traino dell'economia mondiale, ma anch'essi hanno subito un lieve rallentamento. L'economia europea è stata rallentata dalle turbolenze sui mercati finanziari legate all'incertezza sui debiti sovrani dei paesi periferici.

2. Andamento del settore

Si stima che nel corso del primo semestre 2012 il mercato di riferimento del Gruppo Emak abbia registrato una lieve crescita. La crescita è stata sostenuta dalla buona performance del mercato Nord Americano e del Sud America, mentre il mercato europeo, e quello italiano in particolare, ha risentito della situazione di crisi che investe tutti i settori dell'economia.

3. Fatti di rilievo accaduti nel periodo e posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti.

Acquisizione ramo d'azienda LE.MA S.r.l.

In data 27 gennaio 2012 la controllata Raico S.r.l. ha sottoscritto l'atto di acquisizione dell'attività aziendale (ramo d'azienda) di LE.MA S.r.l. avente sede in provincia di Siena, società attiva nella commercializzazione di ricambi, accessori e utensili agricoli. Nell'esercizio 2011 il fatturato riconducibile al ramo di azienda è stato pari a 623 migliaia di Euro.

Il controvalore dell'operazione, determinato alla sottoscrizione del verbale di consegna, è stato pari a 228 migliaia di Euro.

Tale acquisizione ha comportato, in sede di preliminare allocazione del costo di acquisizione, il riconoscimento nel bilancio consolidato di attività immateriali a vita utile definita per 87 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà a Raico di aumentare la propria presenza diretta sul territorio.

Acquisizione Valley Industries LLP

In data 3 febbraio 2012 Comet U.S.A., controllata americana di Comet S.p.A., a sua volta controllata da Emak S.p.A., ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione del 90% del capitale sociale di Valley Industries LLP.

Fondata nel 2003 e basata in Minnesota (U.S.A.), Valley Industries distribuisce un'ampia gamma di prodotti, componenti e accessori per i settori Industriale e Agricoltura, tra cui le pompe a membrana di Comet, con una rete di vendita capillare su tutto il territorio del Nord America. Valley Industries ha chiuso l'esercizio 2011 con un fatturato di circa 19 milioni di dollari, un EBITDA di circa 2,9 milioni di dollari ed una posizione finanziaria netta passiva di 1,9 milioni di dollari.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto quest'acquisizione permetterà di accelerare lo sviluppo del business nel mercato nord americano grazie alla realizzazione di importanti sinergie operative e commerciali non solo relativamente a Comet, ma anche per altre linee di prodotto commercializzate dal Gruppo Emak nel suo complesso.

Il valore di Valley Industries è stato contrattualmente determinato in 16,7 milioni di Dollari. Pertanto il prezzo del 90% della società oggetto di acquisizione è stato definito e corrisposto in circa 14,8 milioni di dollari.

Il rimanente 10% è rimasto in possesso dell'attuale Direttore Generale e co-fondatore della società. Il closing dell'operazione è avvenuto in data 7 febbraio 2012.

Il contratto sottoscritto prevede inoltre la stipula di un "Put and Call Option Agreement" che permetterà all'azionista cedente di esercitare un'opzione di vendita del proprio 10% a Comet U.S.A., ad un prezzo già

definito, al termine del 5° anno successivo al closing. Qualora detta opzione non venisse esercitata scatterebbe una opzione Call a favore di Comet U.S.A. alle medesime condizioni.

L'inclusione della società target nel perimetro di consolidamento è avvenuta con decorrenza dalla data di acquisizione del controllo.

Costituzione filiale distributiva in Brasile

Nel mese di giugno 2012 la capogruppo Emak S.p.A. ha costituito Emak do Brasil Industria Ltda, con sede a Curitiba nello stato di Paraná con capitale sociale pari a 200.000 Reais e quota di partecipazione pari al 99%; la controllata si occuperà della distribuzione nel territorio brasiliano dei prodotti del Gruppo Emak a marchio Oleo-Mac. In aggiunta la Società neo costituita distribuirà anche i prodotti di Comet e Tecomec, entrate a far parte del Gruppo a fine 2011. La controllata non è ancora operativa e conseguentemente i rispettivi dati di bilancio non sono stati consolidati in quanto non significativi.

4. Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo è uno dei principali fattori critici di successo del Gruppo. L'attività è incentrata sull'innovazione di prodotto, intesa non solo come sviluppo di nuove tecnologie volte a migliorare le prestazioni delle macchine, ma anche in termini di minori consumi ed emissioni gassose, miglioramento dell'ergonomia dei prodotti in termini di comfort e minori vibrazioni. Al fine di restare al passo con i tempi e ove possibile di anticipare le soluzioni future, il Gruppo da anni ha attivato collaborazioni con il mondo accademico al fine di sviluppare nuove tecnologie da applicare ai propri prodotti.

Il primo semestre dell'anno ha visto il consolidamento delle vendite del nuovo trattorino da giardino prodotto e disegnato dal Gruppo. Sempre per quanto riguarda il settore Giardinaggio, è stata incrementata l'offerta di testine per decespugliatore con l'inserimento a catalogo di una nuova gamma di prodotti più performanti, semplici all'uso e adattabili alle principali macchine. È stata inoltre lanciata sul mercato una nuova motosega professionale destinata ad utilizzatori professionali, caratterizzata da soluzioni tecniche che garantiscono un'estrema affidabilità nel tempo. Molto importante è stata l'introduzione della nuova gamma di rasaerba in lamiera, con un design che combina comfort, versatilità di utilizzo ed estetica. È continuato lo sviluppo dei prodotti elettronici di controllo remoto delle macchine da irrorazione e diserbo con l'immissione sul mercato del nuovo computer per la gestione a distanza delle principali funzioni delle macchine. Infine, sono stati lanciati sul mercato due nuovi modelli di pompe nel settore delle pompe a pistoncini ad alta pressione/portata, una nuova idropulitrice ad acqua fredda ad elevata potenza e diversi nuovi modelli di idropultrici elettriche per usi industriali ed agroalimentari.

L'attività si è inoltre concentrata su importanti novità che verranno presentate nella seconda parte dell'anno, tra cui vanno evidenziati il nuovo decespugliatore, il più leggero e compatto sul mercato, la nuova idropulitrice ad acqua fredda medio-professionale e due nuove pompe destinate ai grandi impianti per il diserbo.

5. Risultati economico finanziari del gruppo Emak

Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2012 sono di seguito riassunti:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	%	I semestre 2011	%
Ricavi	211.883	100	124.522	100
Ebitda	23.333	11,0	16.539	13,3
Ebitda normalizzato (*)	26.176	12,4	17.139	13,8
Utile operativo	17.267	8,1	12.998	10,4
Utile prima delle imposte	14.830	7,0	10.399	8,3
Utile netto	9.428	4,4	6.993	5,6

(*) L'Ebitda normalizzato è stato calcolato depurandolo dagli oneri di natura non ricorrente riconducibili a:

- costi di consulenza per le operazioni di M&A pari a 600 migliaia di Euro per l'esercizio 2011 e 207 migliaia di Euro per l'esercizio 2012;
- dall'effetto economico dello storno dei margini infragruppo, derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento rispetto al pari periodo 2011, imputati a conto economico integralmente nel primo semestre 2012, per un ammontare di 2.636 migliaia di Euro.

Analisi dell'andamento delle vendite

Il fatturato del secondo trimestre 2012 è stato pari a 105.439 migliaia di Euro contro 58.607 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato consolidato del primo semestre 2012 è stato di 211.883 migliaia di Euro contro 124.522 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio. Il contributo in termini di fatturato delle società entrate nell'area di consolidamento ammonta a 99.746 migliaia di Euro. Pertanto a parità di area di consolidamento il fatturato sarebbe diminuito del 9,9%.

Al fine di fornire una miglior rappresentazione dell'andamento delle vendite, considerando le dimensioni significative dell'operazione di acquisizione Greenfield, nel presente paragrafo vengono riportati i dati del fatturato del primo semestre 2012 confrontati con il fatturato "rettificato" del pari periodo 2011.

Il fatturato "rettificato" è costituito dalle vendite consolidate che il Gruppo avrebbe conseguito nel primo semestre 2011 se l'Operazione Greenfield fosse stata conclusa con effetto dal primo gennaio 2011.

Si precisa tuttavia che il fatturato delle società PTC S.r.l., Valley LLP e Epicenter LLC non è incluso nel dato "rettificato" 2011, mentre nel primo semestre 2012, il contributo alle vendite di tali società ammonta complessivamente a 15.600 migliaia di Euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo semestre 2012, suddivise per linea, confrontata raffrontate con il fatturato "rettificato" e con quello del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2012	%	30.06.2011	%	Var. %	30.06.2011	%
Rettificato							
Agricoltura e Forestale	83.887	39,6%	79.898	37,4%	5,0%	44.056	35,4%
Costruzioni ed Industria	35.820	16,9%	33.986	15,9%	5,4%	6.093	4,9%
Giardinaggio	92.175	43,5%	100.023	46,8%	-7,8%	74.374	59,7%
Totale	211.883	100%	213.907	100%	-0,9%	124.522	100%

Al fine di fornire una più adeguata rappresentazione dell'analisi delle vendite la linea di prodotto "Ricambi ed accessori" è stata riclassificata all'interno delle altre linee.

Si evidenzia che la variazione dell'area di consolidamento delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ha comportato un cambiamento significativo nel peso delle linee di prodotto in cui si divide il fatturato, mitigandone i rischi legati alla stagionalità ed alla ciclicità. In particolare, è aumentata l'incidenza delle linee "Agricoltura e Forestale" e "Costruzioni ed Industria".

Rispetto ai dati "rettificati" del pari periodo dello scorso esercizio, l'aumento delle vendite delle linee di prodotto "Agricoltura e Forestale" e "Costruzioni ed Industria" è legato all'entrata nell'area di consolidamento delle società Valley LLP e Ptc S.r.l.

Le vendite della linea Giardinaggio sono state penalizzate dagli alti livelli di scorte presso la rete ad inizio esercizio.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo semestre 2012, raffrontata con il fatturato "rettificato" e con quello del pari periodo precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2012	%	30.06.2011	%	Var. %	30.06.2011	%
Rettificato							
Europa	145.625	68,7%	158.330	74,0%	-8,0%	98.184	78,8%
Americas	37.593	17,7%	23.359	10,9%	60,9%	6.324	5,1%
Asia, Africa e Oceania	28.665	13,5%	32.218	15,1%	-11,0%	20.014	16,1%
Totale	211.883	100%	213.907	100%	-0,9%	124.522	100%

Al fine di fornire una più adeguata rappresentazione dell'analisi delle vendite per mercati è stata adottata una diversa ripartizione geografica delle vendite rispetto a quanto esposto nelle precedenti relazioni.

Si evidenzia che la variazione dell'area di consolidamento delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ha comportato una variazione nel peso dei mercati di riferimento. In particolare, l'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Comet e del Gruppo Tecomec ha comportato l'aumento delle vendite nel mercato nord americano.

Le vendite dei prodotti del Gruppo hanno registrato una buona performance sul mercato americano, mentre continua il calo sul mercato Europeo, mercato che attualmente subisce maggiormente gli effetti della crisi economica, ed in alcuni paesi del Medio Oriente.

Analisi reddituale

EBITDA

L'Ebitda del secondo trimestre 2012 è stato pari a 11.925 migliaia di Euro contro 6.396 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'Ebitda del primo semestre 2012 ammonta a 23.333 migliaia di Euro, contro 16.539 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento è stato pari a 12.658 migliaia di Euro.

Si segnala che il conto economico del primo semestre 2012 viene influenzato negativamente dallo storno dei margini infragruppo derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento rispetto al pari periodo 2011, per un ammontare di 2.636 migliaia di Euro. Inoltre, al 30 giugno 2012 sono stati sostenuti oneri di consulenza per operazioni M&A per un ammontare di 207 migliaia di Euro (600 migliaia di Euro al 30 giugno 2011). Di conseguenza, escludendo le operazioni significative e non ricorrenti, l'Ebitda sarebbe passato da 17.139 migliaia di Euro a 26.176 migliaia di Euro.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 13,3% del 30 giugno 2011, all'11% del 30 giugno 2012 (escludendo le operazioni non ricorrenti sarebbe passata dal 13,8% al 12,4%).

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nel primo semestre 2012 è stato pari a 1.731 contro 1.065 del pari periodo dell'anno precedente, principalmente a seguito della variazione dell'area di consolidamento.

Utile operativo

L'utile operativo del secondo trimestre 2012 è stato pari a 8.858 migliaia di Euro contro 4.639 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo del primo semestre 2012 è pari a 17.267 migliaia di Euro, contro 12.998 migliaia di Euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento nel secondo semestre 2012 ammonta a 10.336 migliaia di Euro.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi passa dal 10,4% del 30 giugno 2011, all' 8,2% del 30 giugno 2012.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto è passata dall' 8,3% del 30 giugno 2011, al 6,8% del 30 giugno 2012.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 6.066 migliaia di Euro, contro 3.541 migliaia di Euro al 30 giugno 2011; tale aumento è riconducibile all'ampliamento del perimetro di consolidamento che contribuisce per 2.322 migliaia di Euro.

Utile netto

L'utile netto del secondo trimestre 2012 è stato pari a 5.508 migliaia di Euro contro 2.301 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi sei mesi del 2012 è di 9.428 migliaia di Euro, contro 6.993 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento ammonta a 6.044 migliaia di Euro.

La gestione finanziaria risente dell'aumento della posizione finanziaria netta passiva, dei tassi d'interesse e della valutazione "mark to market" degli strumenti finanziari di copertura tassi.

La gestione valutaria è negativa per 142 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo è stata negativa per 2.047 migliaia di Euro.

Il tax rate del primo semestre 2012 è pari al 36,4%, in aumento rispetto al 32,8% del pari periodo dell'esercizio precedente per effetto di una più sfavorevole distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera e della maggiore incidenza dell'imponibile IRAP.

Analisi patrimoniale e finanziaria

31.12.2011	Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	30.06.2011
79.939	Attivo fisso netto	90.394	55.869
157.500	Circolante netto	163.499	100.780
237.439	Totale capitale investito netto	253.893	156.649
140.141	Patrimonio netto	147.060	115.452
(97.298)	Posizione finanziaria netta	(106.833)	(41.197)

Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2012 il Gruppo ha investito in Immobilizzazioni materiali ed immateriali 4.316 migliaia di Euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.473 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.389 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 887 migliaia di Euro;
- opere di ristrutturazione di fabbricati industriali per complessivi 182 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 385 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 3.151 migliaia di Euro;
- Europa per 502 migliaia di Euro;
- Resto del Mondo per 662 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2011, aumenta di 5.999 migliaia di Euro, passando da 157.500 migliaia di Euro a 163.499 migliaia di Euro.

In migliaia di Euro	Sei mesi 2012	Esercizio 2011
Capitale circolante netto iniziale	157.500	83.747
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(6.877)	(565)
aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	22.804	7.662
(aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(7.600)	4.029
variazione area di consolidamento Valley LLP	4.078	61.880
variazione per acquisizione ramo di azienda LE.MA.	147	-
altre variazioni	(6.553)	747
Capitale circolante netto finale	163.499	157.500

L'andamento del capitale circolante netto al 30 giugno 2012 è correlato alla stagionalità delle vendite e alla variazione di area di consolidamento.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è risultato pari a 147.059 migliaia di Euro contro 140.141 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011. L'utile per azione al 30 giugno 2012 è pari a Euro 0,055 contro Euro 0,043 del pari periodo dell'esercizio precedente (ricalcolato in maniera omogenea al numero di azioni in circolazione al 30 giugno 2012).

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta passando da 97.298 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011, a 106.833 migliaia di Euro al 30 giugno 2012. L'aumento è imputabile principalmente all'incremento del capitale circolante netto ed al prezzo pagato per l'acquisizione di Valley LLP.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 15.494 migliaia di Euro nei primi sei mesi del 2012, contro 10.534 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Il dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Cassa e depositi bancari	19.972	10.901	9.799
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	52	174	14
Altre attività finanziarie	1	1	-
Passività finanziarie	(79.609)	(65.866)	(36.538)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.293)	(1.156)	(694)
Posizione finanziaria netta a breve	(60.877)	(55.946)	(27.419)
Altre attività finanziarie	124	136	-
Passività finanziarie	(45.990)	(41.398)	(13.688)
Strumenti finanziari derivati passivi	(90)	(90)	(90)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(45.956)	(41.352)	(13.778)
Cassa e depositi bancari	19.972	10.901	9.799
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	52	174	14
Altre attività finanziarie	125	137	-
Passività finanziarie	(125.599)	(107.264)	(50.226)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.383)	(1.246)	(784)
Totale posizione finanziaria netta	(106.833)	(97.298)	(41.197)

Al 30 giugno 2012 la posizione finanziaria netta comprende i debiti attualizzati verso la controllante Yama S.p.A., per un ammontare pari a 11.292 migliaia di Euro, verso la società correlata Sabart S.p.A., per un

ammontare pari a 2.822 migliaia di Euro a fronte del differimento del prezzo dell'Operazione Greenfield, e altri debiti finanziari per 1.075 migliaia di Euro verso altre parti correlate.

Tra le passività finanziarie a medio/lungo termine, oltre alle quote capitale dei mutui, sono comprese le quote scadenti oltre i 12 mesi dei leasing finanziari.

Tra le passività finanziarie a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 giugno 2013;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 giugno 2013.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta del semestre:

Dati in migliaia di Euro

PFN iniziale 1/1/2012	(97.298)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	15.494
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(2.265)
Cash flow da gestione operativa	13.229
Cash flow da investimenti e disinvestimenti	(5.677)
Altre variazione nei mezzi propri	(2.510)
Variazione area di consolidamento Valley LLP	(14.349)
Acquisizione ramo d'azienda Le.MA	(228)
PFN finale 30/06/12	(106.833)

6. Rapporti con parti correlate

Emak S.p.A è controllata da Yama S.p.A.. Le operazioni compiute nel periodo dal gruppo Emak con le parti correlate individuate sulla base dello IAS 24 ("Informazioni relative alle entità correlate") riguardano essenzialmente scambi di beni e prestazioni di servizio, con altre imprese controllate da Yama. Tutte queste operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione d'impresa, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti, e sono state compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Emak.

Dette operazioni, rispondenti ad una stringente logica e finalità industriale e commerciale, sono disciplinate da specifiche ed analitiche procedure e da documenti programmatici, approvati dal Consiglio di amministrazione, con l'assistenza ed il consenso dei Consiglieri indipendenti, riuniti nel Comitato Controllo e Rischi. Le evidenze di tali operazioni vengono periodicamente e sistematicamente esaminate per aggregati dal Consiglio di Amministrazione.

Altre correlazioni di natura finanziaria e di carattere usuale derivano dalla liquidazione d'imposta da parte delle controllate Comet S.p.A., Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l. e Raico S.r.l. nella forma del consolidato fiscale intercorrente con Yama S.p.A. ex artt. 117 e segg., TUIR.

I criteri e le modalità di regolamento di tali rapporti sono stabiliti e formalizzati in accordi di consolidamento, fondati sulla parità di trattamento tra i partecipanti.

Gli Amministratori, i Sindaci, i Direttori generali, i Dirigenti con responsabilità strategiche di ogni entità del gruppo enunciano sistematicamente i rispettivi rapporti di correlazione, rilevanti ai fini del corretto svolgimento delle operazioni attuate da ogni entità in conflitto d'interessi. L'istruttoria, il processo decisionale ed il controllo sull'attuazione di quelle operazioni è regolato per la capogruppo dalla procedura interna denominata "Procedure relative alle operazioni intercorrenti con parti correlate", approvata in data 12 novembre 2010 dal C.d.a., consultabile sul sito web della Società all'indirizzo <http://www.emak.it> alla sezione Corporate Governance. Le società controllate, secondo una metodologia di volta in volta opportunamente proporzionata, sono dotate di procedure analoghe.

La determinazione dei compensi di Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e Dirigenti con responsabilità strategiche è anch'essa disciplinata da adeguate procedure di tutela e, quanto alla società capogruppo, è illustrata ai soci ed al pubblico con la relazione ex art. 123-ter, D.Lgs 58/98, disponibile sul sito www.emak.it.

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

Al 31 dicembre 2011 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

In data 23 aprile 2012, l'Assemblea dei Soci ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie per le finalità da essa stabilite. Nel corso del primo semestre 2012 non si sono registrati movimenti, né in acquisto né in vendita, di azioni proprie lasciando inalterati i saldi ad inizio esercizio.

8. Vertenze in corso

Non si segnalano vertenze in corso che possano dar luogo a passività da iscrivere in bilancio ad eccezione di quelle già commentate nella nota 26 del bilancio consolidato, alla quale si fa rimando.

9. Evoluzione prevedibile della gestione, principali rischi ed incertezze.

Il secondo trimestre ha visto un leggero recupero delle vendite del Gruppo rispetto a quanto registrato nei primi mesi dell'anno. Nonostante lo scenario macro economico presenti ancora segnali di forte incertezza che rendono difficili previsioni sul futuro, si stima che l'andamento positivo delle vendite possa continuare anche nella seconda metà dell'anno, considerando il riequilibrio delle scorte presso la rete e l'introduzione sul mercato di importanti nuovi prodotti.

10. Eventi successivi ed altre informazioni

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), li 10 agosto 2012

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

GRUPPO EMAK – PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE AL 30 GIUGNO 2012

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Esercizio 2011	Dati in migliaia di Euro	Note	Sei mesi 2012	di cui parti correlate	Sei mesi 2011	di cui parti correlate
204.359	Ricavi	8	211.883	2.156	124.522	1.838
1.485	Altri ricavi operativi	8	1.183		637	
(1.230)	Variazione nelle rimanenze		(7.468)		471	
(116.257)	Materie prime e di consumo		(113.352)	(2.260)	(71.522)	(4.866)
(32.288)	Costo del personale	9	(32.554)		(17.695)	
(38.552)	Altri costi operativi	10	(36.359)	(944)	(19.874)	(3)
(7.117)	Svalutazioni ed ammortamenti	11	(6.066)		(3.541)	
10.400	Utile operativo		17.267		12.998	
791	Proventi finanziari	12	228		299	
(1.777)	Oneri finanziari	12	(2.523)	(344)	(851)	
(370)	Utili e (perdite) su cambi		(142)		(2.047)	
9.044	Utile prima delle imposte		14.830		10.399	
(3.277)	Imposte sul reddito	13	(5.402)		(3.406)	
5.767	Utile netto (A)		9.428		6.993	
(12)	Utile di pertinenza di terzi		(387)		(37)	
5.755	Utile netto di pertinenza del gruppo		9.041		6.956	
0,035	Utile base per azione	14	0,055		0,043	
0,035	Utile base per azione diluito	14	0,055		0,043	

Esercizio 2011	Dati in migliaia di euro	Note	Sei mesi 2012	Sei mesi 2011
5.767	Utile netto (A)		9.428	6.993
349	Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere di pertinenza del Gruppo		1.415	(1.175)
349	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):		1.415	(1.175)
6.116	Utile netto complessivo (A)+(B)		10.843	5.818
(44)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi		(387)	(37)
6.072	Utile netto complessivo di pertinenza del gruppo		10.456	5.781

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata
ATTIVITA'

31.12.2011	Dati in migliaia di Euro	Note	30.06.2012	di cui parti correlate	30.06.2011	di cui parti correlate
	Attività non correnti					
62.526	Immobilizzazioni materiali	15	61.385		47.509	
5.108	Immobilizzazioni immateriali	16	5.221		3.320	
20.492	Aviamento	17	31.215		10.409	
231	Partecipazioni		310		224	
18	Partecipazioni in aziende collegate		18		0	
7.151	Attività fiscali per imposte anticipate	24	7.753		3.563	
136	Altre attività finanziarie		131		0	
907	Altri crediti	19	903		901	
96.569	Totale		106.936		65.926	
	Attività correnti					
125.474	Rimanenze	20	123.213		70.515	
103.521	Crediti commerciali e altri crediti	19	129.315	1.545	74.849	1.097
4.140	Crediti tributari	24	2.354		1.030	
1	Altre attività finanziarie		1		0	
174	Strumenti finanziari derivati	18	52		14	
10.901	Cassa e disponibilità liquide		19.972		9.799	
244.211	Totale		274.907	1.545	156.207	1.097
340.780	TOTALE ATTIVITA'		381.843	1.545	222.133	1.097

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2011	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2012	di cui parti correlate	30.06.2011	di cui parti correlate
	Capitale sociale e riserve					
138.408	Patrimonio netto di Gruppo	21	144.796		114.895	
1.733	Patrimonio netto di terzi		2.263		557	
140.141	Patrimonio netto totale		147.059		115.452	
	Passività non correnti					
41.398	Passività finanziarie	23	45.990	12.745	13.688	
90	Strumenti finanziari derivati	18	90		90	
4.514	Passività fiscali per imposte differite	24	4.337		3.100	
8.856	Benefici per i dipendenti		9.012		4.880	
1.836	Fondi per rischi ed oneri	26	1.808		674	
1.288	Altre passività	27	1.262		1.402	
57.982	Totale		62.499	12.745	23.834	
	Passività correnti					
70.780	Debiti commerciali e altre passività	22	84.004	1.399	40.705	1.793
2.845	Debiti tributari	24	4.929		4.154	
65.866	Passività finanziarie	23	79.608	2.444	36.538	
1.156	Strumenti finanziari derivati	18	1.293		694	
2.010	Fondi per rischi ed oneri	26	2.451		756	
142.657	Totale		172.285	3.843	82.847	1.793
340.780	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		381.843	16.588	222.133	1.793

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2011

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE (*)	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE				UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2010	5.161	21.047	1.438	1.138	1.602	27.733	43.786	11.570	113.475	555	114.030
Variazioni di azioni proprie									0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi							7.209	(11.570)	(4.361)	(35)	(4.396)
Altri movimenti									0		0
Utile netto del periodo					(1.175)			6.956	5.781	37	5.818
Saldo al 30.06.2011	5.161	21.047	1.438	1.138	427	27.733	50.995	6.956	114.895	557	115.452

*il capitale sociale al 30 giugno 2011 pari a 7.190 migliaia di Euro è esposto al netto dell'ammontare delle azioni proprie in portafoglio pari a 2.029 migliaia di Euro

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2011 e al 30.06.2012

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE				UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2010	5.161	21.047	1.438	1.138	1.602	27.733	43.786	11.570	113.475	555	114.030
Sottoscrizione di capitale	35.433	22.504							57.937		57.937
Oneri per sottoscrizione di capitale sociale		(1.097)							(1.097)		(1.097)
Effetto variazioni di azioni proprie									0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi							7.209	(11.570)	(4.361)	(35)	(4.396)
Altri movimenti									0	1.169	1.169
Variazione area Opi 1							(33.618)		(33.618)		(33.618)
Utile netto del periodo					317			5.755	6.072	44	6.116
Saldo al 31.12.2011	40.594	42.454	1.438	1.138	1.919	27.733	17.377	5.755	138.408	1.733	140.141
Variazioni di azioni proprie									0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			262				1.405	(5.755)	(4.088)	(159)	(4.247)
Altri movimenti							20		20	302	322
Utile netto del periodo					1.415			9.041	10.456	387	10.843
Saldo al 30.06.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	3.334	27.733	18.802	9.041	144.796	2.263	147.059

*il capitale sociale al 30 giugno 2012 pari a 42.623 migliaia di Euro è esposto al netto dell'ammontare delle azioni proprie in portafoglio pari a 2.029 migliaia di Euro

Rendiconto finanziario consolidato

31.12.2011 Dati in migliaia di Euro	Note	30.06.2012	30.06.2011
Flusso monetario dell'attività di esercizio			
5.767 Utile netto		9.428	6.993
7.117 Svalutazioni e ammortamenti	11	6.066	3.541
10 (Plus valenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		8	5
(7.812) Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(22.523)	(16.173)
846 Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		6.663	150
(7.675) (Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		12.843	(1.925)
(168) Variazione dei benefici per i dipendenti		136	(22)
1.284 (Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	26	413	27
706 Variazione degli strumenti finanziari derivati		259	1.107
75 Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio		13.293	(6.297)
Flusso monetario della attività di investimento			
(4.756) Variazione delle attività materiali e immateriali		(5.396)	(822)
122 (Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		(67)	0
(10) Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		(8)	(5)
(64.752) Variazione dell'area di consolidamento Valley LLP		(12.875)	0
0 Variazione acquisizione ramo d'azienda Le.Ma.		(228)	0
(69.396) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento		(18.574)	(827)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
0 Altre variazioni del patrimonio netto		287	0
56.840 Aumento del capitale sociale		0	0
7.086 Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		22.544	4.293
(492) Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(169)	(247)
(4.396) Dividendi corrisposti		(4.247)	(4.396)
349 Effetto variazione riserva di conversione		1.451	(1.175)
59.387 Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento		19.866	(1.525)
(9.934) INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		14.585	(8.649)
6.061 DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO		(3.873)	6.061
(3.873) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		10.712	(2.588)
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO			
31.12.2011 Dati in migliaia di Euro		30.06.2012	30.06.2011
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:			
6.061 Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:		(3.874)	6.061
7.339 Disponibilità liquide		10.901	7.339
(1.278) Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(14.775)	(1.278)
(3.874) Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:		10.712	(2.588)
10.901 Disponibilità liquide		19.972	9.799
(14.775) Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(9.260)	(12.387)
Altre informazioni:			
(115) (Aumento)/diminuzione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		192	522
416 Aumento/(diminuzione) nei debiti di fornitura e diversi verso parti correlate		(770)	(10)
13.799 Aumento/(diminuzione) nelle passività finanziarie verso parti correlate		1.390	0

Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak.**Note al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato – Indice**

- 1.** Informazioni generali
- 2.** Sintesi dei principali principi contabili
- 3.** Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario
- 4.** Giudizi e stime contabili chiave
- 5.** Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
- 6.** Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali
- 7.** Posizione finanziaria netta
- 8.** Vendite ed altri ricavi operativi
- 9.** Costo del personale
- 10.** Altri costi operativi
- 11.** Svalutazioni ed ammortamenti
- 12.** Proventi ed oneri finanziari
- 13.** Imposte sul reddito
- 14.** Utile per azione
- 15.** Immobilizzazioni materiali
- 16.** Immobilizzazioni immateriali
- 17.** Avviamento
- 18.** Strumenti finanziari derivati
- 19.** Crediti commerciali e altri crediti
- 20.** Rimanenze
- 21.** Patrimonio netto
- 22.** Debiti commerciali e altri debiti
- 23.** Passività finanziarie
- 24.** Attività e passività fiscali
- 25.** Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
- 26.** Fondi per rischi ed oneri
- 27.** Altre passività a lungo termine
- 28.** Passività potenziali
- 29.** Informazioni sui rischi finanziari
- 30.** Impegni e garanzie prestate
- 31.** Operazioni con parti correlate
- 32.** Eventi successivi

1. Informazioni generali

Il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. in data 10 agosto 2012 ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2012, ne ha disposto la pubblicazione a sensi di legge e di regolamento, nonché l'immediata diffusione dei dati salienti mediante comunicato stampa.

Emak S.p.A. (di seguito "Emak" o la "Capogruppo") è una società per azioni, con sede legale in via Fermi, 4 a Bagnolo in Piano (RE). E' quotata sul mercato telematico azionario italiano (MTA) ed appartiene allo STAR (Segmento Titoli ad Alti Requisiti).

E' uno dei player di riferimento a livello mondiale nella produzione e nella distribuzione di macchine, componenti e accessori per il giardinaggio, l'attività forestale, l'agricoltura e l'industria.

EMAK S.p.A. è sottoposta al controllo di YAMA S.p.A., holding di partecipazione industriale, la quale detiene stabilmente la maggioranza del suo capitale e designa, ai sensi di legge e di statuto, la maggior parte dei Componenti dei suoi Organi Sociali. Il Gruppo di imprese che fa capo a YAMA S.p.A. opera principalmente nei settori affini della produzione e commercializzazione delle piccole macchine per l'agricoltura, il giardinaggio, costruzioni & industria e l'attività forestale. Emak S.p.A. non è tuttavia soggetta a direzione e coordinamento da parte di YAMA S.p.A. ed il suo Consiglio di amministrazione opera le proprie scelte strategiche ed operative in piena autonomia.

Emak S.p.A. dispone ai sensi di legge di specifiche procedure che disciplinano le decisioni che vedono taluni Consiglieri in conflitto di interessi e per lo svolgimento delle operazioni con parti correlate. Tali procedure sono finalizzate alla migliore tutela della Società e del suo patrimonio. Ad esse si riferisce anche il successivo § 31.

Le operazioni usuali intrattenute con parti correlate, perfezionate a condizioni di mercato e rientranti nell'ordinario esercizio della propria attività, sono disciplinate da delibere quadro, che le individuano e ne definiscono la natura e le condizioni di svolgimento. Di tali operazioni si riferisce nel successivo § 31.

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

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. nella riunione del 10 agosto 2012, è sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Fidital Revisione S.r.l. La revisione contabile limitata comporta un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

2. Sintesi dei principali principi contabili

I principali principi contabili utilizzati nella redazione della presente relazione finanziaria consolidata abbreviata sono in linea con i principi adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2011 e vengono di seguito brevemente illustrati.

2.1 Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale abbreviata del Gruppo Emak al 30 giugno 2012 è stata redatta in conformità al principio contabile IAS 34 (Bilanci intermedi), all'art. 154-ter ("relazioni finanziarie") del Testo Unico della Finanza ed ai regolamenti e alle delibere Consob in vigore.

In particolare al 30 giugno 2012 è stata redatta in forma sintetica e non riporta tutte le informazioni e le note richieste per il bilancio consolidato annuale e deve essere pertanto letta con riferimento al bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2011.

La relazione finanziaria semestrale abbreviata comprende il prospetto di conto economico consolidato, il prospetto di conto economico consolidato complessivo, il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato, il rendiconto finanziario e le note illustrative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 (IFRS) Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

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.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorché sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Anche le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale. Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.

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 esercita 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 ("*Purchase method*"), fatta eccezione per le acquisizioni realizzate nell'esercizio 2011 con la controllante Yama S.p.A. Il costo di acquisizione corrisponde inizialmente al fair value delle attività acquistate, degli strumenti finanziari emessi e delle passività alla data di acquisizione, senza considerare gli interessi di minoranza. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al fair value delle attività identificabili 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. I bilanci delle imprese controllate sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le interessenze di pertinenza di terzi e la quota di utile o perdita di esercizio delle controllate attribuibili ai terzi sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico consolidati.

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.

Imprese collegate

Le imprese collegate sono le società in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 – *Partecipazioni in collegate*, ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui la stessa cessa di esistere.

Rispetto al 31 dicembre 2011 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società Valley LLP (USA), le cui attività e passività e i relativi effetti economici sono pertanto stati inclusi nella presente relazione finanziaria semestrale abbreviata con effetto 1 gennaio 2012. I particolari dell'operazione sono descritti alla successiva nota 3.

Rispetto al 30 giugno 2011 sono entrate a fare parte del Gruppo le società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield (Raico S.r.l., Sabart S.r.l., Gruppo Comet, Gruppo Tecomec) e le società Epicenter LLC, PTC S.r.l. e Valley LLP.

Nel mese di giugno 2012 è stata costituita la società Emak do Brasil Industria Ltda; la società non è ancora operativa e conseguentemente i rispettivi dati di bilancio non sono stati consolidati in quanto non significativi.

Il consolidato alla data del 30 giugno include perciò le seguenti società:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipazioni sul capitale
Emak S.p.A.	Bagnolo in Piano - RE (I)	42.623.057	€			
Emak Suministros Espana SA	Getafe-Madrid (E)	270.459	€	90,000	Emak S.p.A.	90,000
Comag S.r.l.	Pozzilli - IS (I)	1.850.000	€	99,442	Emak S.p.A.	99,442
Emak U.K. Ltd	Lichfield (UK)	342.090	GBP	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak Deutschland Gmbh	Fellbach-Oeffingen (D)	553.218	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak Benelux NV	Meer (B)	130.000	€	99,999	Emak S.p.A.	99,800
					Comag S.r.l.	0,200
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co.Ltd (1)	Jiangmen (RPC)	25.532.493	RMB	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Victus-Emak Sp. Z o.o.	Poznan (PL)	10.168.000	PLN	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak USA Inc.	Wooster-Ohio (USA)	50.000	USD	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Tai Long (Zhuhai) Machinery Manufacturing Ltd.	Zhuhai (RPC)	16.353.001	RMB	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Epicenter LLC	Kiev (UA)	19.026.200	UAH	61,000	Emak S.p.A.	61,000
Raico S.r.l.	Reggio Emilia (I)	20.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Sabart S.r.l.	Reggio Emilia (I)	1.900.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Tecomec S.r.l.	Reggio Emilia (I)	1.580.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Speed France SAS	Armax (F)	300.000	€	100,000	Tecomec S.r.l.	100,000
Speed North America Inc.	Wooster-Ohio (USA)	10	USD	100,000	Speed France SAS	100,000
Speed Line South Africa Ltd	Pietermaritzbury (ZA)	100	ZAR	51,000	Speed France SAS	51,000
Ningbo Tecomec Manufacturing Co. Ltd	Ningbo City (PRC)	8.029.494	RMB	100,000	Tecomec S.r.l.	100,000
Comet S.p.A.	Reggio Emilia (I)	2.600.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Comet France SAS	Wolfisheim (F)	320.000	€	100,000	Comet S.p.A.	100,000
Comet Usa Inc	Burnsville-Minnesota (USA)	181.090	USD	100,000	Comet S.p.A.	100,000
Ptc S.r.l.	Genova (I)	50.000	€	98,000	Comet S.p.A.	98,000
Valley Industries LLP	Paynesville Minnesota	0	USD	90,000	Comet Usa Inc	90,000

(1) La quota di partecipazione di competenza del Gruppo 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.

2.3 Criteri per la definizione dei settori di attività

L'Ifrs 8 prevede che per alcune voci di bilancio sia data una informativa sulla base dei settori operativi in cui opera l'azienda.

Un settore operativo è una componente di una entità:

- (a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di costi e ricavi;
- (b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- (c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

L'Ifrs 8 si fonda sul c.d. "management approach", che prevede di enucleare i settori esclusivamente in relazione alla struttura organizzativa e al reporting interno utilizzato per valutare le performance ed allocare le risorse.

Sulla base dei criteri introdotti per la definizione dei settori operativi dall'Ifrs 8, il Gruppo ha identificato secondo la logica del "management approach" un unico settore di attività, quello della produzione e commercializzazione di macchine per l'agricoltura, l'attività forestale, il giardinaggio e la manutenzione del prato.

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 cambio 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 conto economico complessivo 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) Consolidamento di bilanci di società estere

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 del periodo;
- (ii) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- (iii) tutte le differenze di traduzione sono rilevate come specifica riserva di patrimonio netto ("riserva per differenze di conversione").

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci espressi in valute estere sono i seguenti:

Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 1 sem 2012	30.06.2012	Medio 1 sem 2011	30.06.2011
Sterlina (Inghilterra)	0,82	0,81	0,87	0,90
Renminbi (Cina)	8,19	7,87	9,18	9,36
Zloty (Polonia)	4,25	4,25	3,95	3,99
Dollari (Usa)	1,30	1,26	1,40	1,45
Zar (Sud Africa)	10,29	10,37	-	-
Uah (Ucraina)	10,40	10,17	-	-

2.5 Descrizione dei principi contabili applicati alle singole voci di bilancio

Relativamente ai principi contabili applicati alle singole voci di bilancio si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2011 nelle sezioni da 2.5 a 2.26.

2.6. Nuovi principi contabili

Con riferimento alla descrizione dei principi contabili di recente emanazione, nel corso del 2012 lo IASB ha emesso i seguenti standards non ancora effettivi; nel caso in cui fosse stata possibile l'adozione in via anticipata, il Gruppo non si è avvalso della facoltà e, conseguentemente, i nuovi standards e/o modifiche emesse nel corso del 2012 non hanno avuto alcun riflesso a bilancio.

Di seguito vengono riepilogati:

- Versione rivista dello IAS 19 Employee Benefits. Entrerà in vigore obbligatoriamente dal 1° gennaio 2013 ma può essere adottato su base volontaria al 30 giugno 2012.
- Modifica allo IAS 1 Presentation of Items of Other Comprehensive Income (OCI). Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° luglio 2012.
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements. Entrerà in vigore dal 1° gennaio 2013 ma è consentita un'applicazione anticipata.
- IFRS 11 Joint Arrangements. Entrerà in vigore dal 1° gennaio 2013 ma è consentita un'applicazione anticipata.

- IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Entrerà in vigore dal 1° gennaio 2013 ma è consentita un'applicazione anticipata.
- IFRS 13 Fair Value Measurement. Entrerà in vigore dal 1° gennaio 2013 ma è consentita un'applicazione anticipata.

3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario

Si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2011.

4. Giudizi e stime contabili chiave

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli 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.

In tale ambito si segnala che la situazione causata dalle perduranti difficoltà del contesto economico e finanziario, in particolare nell'Eurozona, ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nel futuro, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente, né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative poste.

5. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Acquisizione ramo d'azienda LE.MA S.r.l.

In data 27 gennaio 2012 la controllata Raico S.r.l. ha sottoscritto l'atto di acquisizione dell'attività aziendale (ramo d'azienda) di LE.MA S.r.l. avente sede in provincia di Siena, società attiva nella commercializzazione di ricambi, accessori e utensili agricoli. Nell'esercizio 2011 il fatturato riconducibile al ramo di azienda è stato pari a 623 migliaia di Euro.

Il controvalore dell'operazione, determinato alla sottoscrizione del verbale di consegna, è stato pari a 228 migliaia di Euro.

Tale acquisizione ha comportato, in sede di preliminare allocazione del costo di acquisizione, il riconoscimento nel bilancio consolidato di attività immateriali a vita utile definita per 87 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà a Raico di aumentare la propria presenza diretta sul territorio.

Il fair value delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 1 febbraio 2012, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	13		13
Immobilizzazioni immateriali		87	87
Attività correnti			
Rimanenze	214	-	214
Passività non correnti			
Benefici succ. alla cess. del rapporto di lavoro	(19)	-	(19)
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(67)	-	(67)
Totale attività nette acquisite	141	87	228
Percentuale acquisita			100%
Pn di riferimento acquisito			228
Avviamento			-
Prezzo di acquisizione versato tramite bonifico bancario			228
Cassa e disponibilità liquide acquisite			-
Uscita netta di cassa			228

Acquisizione Valley Industries LLP

In data 3 febbraio 2012 Comet U.S.A., controllata americana di Comet S.p.A., a sua volta controllata da Emak S.p.A., ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione del 90% del capitale sociale di Valley Industries LLP.

Fondata nel 2003 e basata in Minnesota (U.S.A.), Valley Industries distribuisce un'ampia gamma di prodotti, componenti e accessori per i settori Industriale e Agricoltura, tra cui le pompe a membrana di Comet, con una rete di vendita capillare su tutto il territorio del Nord America. Valley Industries ha chiuso il primo semestre 2012 con un fatturato di circa 12,6 milioni di dollari, un EBITDA di circa 2,5 milioni di dollari ed una posizione finanziaria netta passiva di 0,9 milioni di dollari.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto quest'acquisizione permetterà di accelerare lo sviluppo del business nel mercato nord americano grazie alla realizzazione di importanti sinergie operative e commerciali non solo relativamente a Comet, ma anche per altre linee di prodotto commercializzate dal Gruppo Emak nel suo complesso.

Il valore di Valley Industries è stato contrattualmente determinato in 16,7 milioni di dollari. Pertanto il prezzo del 90% della società oggetto di acquisizione è pari a circa 15 milioni di dollari. Il rimanente 10% è rimasto in possesso dell'attuale Direttore Generale e co-fondatore della società. Il closing dell'operazione è avvenuto in data 7 febbraio 2012. Al closing è stato effettuato un pagamento pari al 95% del prezzo come sopra definito. Il contratto sottoscritto prevede inoltre la stipula di un "Put and Call Option Agreement" che permetterà all'azionista cedente di esercitare un'opzione di vendita del proprio 10% a Comet U.S.A., ad un prezzo già definito, al termine del 5° anno successivo al closing. Qualora detta opzione non venisse esercitata scatterebbe una opzione Call a favore di Comet USA alle medesime condizioni.

L'inclusione della società target nel perimetro di consolidamento è avvenuta con decorrenza dalla data di acquisizione del controllo.

Il fair value delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 1 gennaio 2012, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	134	-	134
Immobilizzazioni immateriali	60	-	60
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	4.402	-	4.402
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	1.870	-	1.870
Cassa e disponibilità liquide	47	-	47
Passività non correnti			
Passività finanziarie	(6)	-	(6)
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(2.188)	-	(2.188)
Debiti tributari	(6)	-	(6)
Passività finanziarie	(1.468)	-	(1.468)
Totale attività nette acquisite	2.845	-	2.845
Percentuale acquisita			90%
Pn di riferimento acquisito			2.560
Avviamento	(a)		9.042
Prezzo di acquisizione al closing			11.603
Rettifiche prezzo post closing			(197)
Prezzo di acquisizione effettivamente versato ai venditori			11.406
Cassa e disponibilità liquide acquisite			47
Uscita netta di cassa			11.359
Avviamento relativo all'ulteriore 10% acquisito mediante prezzo differito attualizzato	(b)		1.035
Avviamento complessivo dell'acquisizione	(a) + (b)		10.077

L'ulteriore avviamento pari a 1.035 migliaia di euro si riferisce al corrispettivo attualizzato previsto nel "put and call option agreement" che permetterà all'azionista cedente di esercitare un'opzione di vendita del proprio 10% nell'esercizio 2017.

6. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2012 non si sono verificate operazioni di natura atipica ed inusuale.

7. Posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è riepilogato nella seguente tabella:

Dati in migliaia di euro	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Cassa e depositi bancari	19.972	10.901	9.799
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	52	174	14
Altre attività finanziarie	1	1	0
Passività finanziarie	(79.609)	(65.866)	(36.538)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.293)	(1.156)	(694)
Posizione finanziaria netta a breve	(60.877)	(55.946)	(27.419)
Altre attività finanziarie	124	136	0
Passività finanziarie	(45.990)	(41.398)	(13.688)
Strumenti finanziari derivati passivi	(90)	(90)	(90)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(45.956)	(41.352)	(13.778)
Cassa e depositi bancari	19.972	10.901	9.799
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	52	174	14
Altre attività finanziarie	125	137	0
Passività finanziarie	(125.599)	(107.264)	(50.226)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.383)	(1.246)	(784)
Totale posizione finanziaria netta	(106.833)	(97.298)	(41.197)

Al 30 giugno 2012 la posizione finanziaria netta comprende i debiti attualizzati verso la controllante Yama S.p.A., per un ammontare pari a 11.292 migliaia di Euro, verso la società correlata Sabart S.p.A., per un ammontare pari a 2.822 migliaia di Euro a fronte del differimento del prezzo dell'Operazione Greenfield, e altri debiti finanziari per 1.075 migliaia di Euro verso altre parti correlate (nota 31).

8. Vendite ed altri ricavi operativi

Nel confronto tra le grandezze economiche presentate negli schemi del bilancio consolidato al 30 giugno 2012 e al 30 giugno 2011 è necessario considerare che i risultati comparativi 2011 si riferiscono al gruppo Emak nella configurazione precedente alle acquisizioni intercorse dopo il 30 giugno 2011; pertanto, la variazione dei dati economici rispetto al primo semestre 2011 è giustificata principalmente dalla variazione di area di consolidamento.

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	210.694	124.020
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	1.664	906
Resi	(475)	(404)
Totale	211.883	124.522

La voce altri ricavi operativi è così composta:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	21	12
Contributi Statali	99	175
Recupero spese di pubblicità	172	196
Rimborsi assicurativi	107	23
Altri ricavi operativi	784	231
Totale	1.183	637

9. Costo del personale

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Salari e stipendi	23.032	11.896
Contributi sociali	6.791	3.480
Costi per TFR	1.098	609
Altri costi del personale	563	469
Indennità degli Amministratori	409	295
Spese per personale interinale	661	946
Totale	32.554	17.695

10. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Lavorazioni esterne	7.572	3.527
Manutenzione	1.779	922
Trasporti	7.668	5.041
Promozione e pubblicità	1.704	1.647
Provvigioni	3.011	1.226
Spese di viaggio	1.119	573
Consulenze	1.681	757
Altri servizi	6.285	3.427
Costi per servizi	30.819	17.120
Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi	3.357	1.723
Accantonamenti (nota 26)	565	62
Altri costi operativi	1.618	969
Totale	36.359	19.874

11. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (nota 16)	873	434
Ammortamento immobilizzazioni materiali (nota 15)	5.193	3.107
Totale	6.066	3.541

12. Proventi ed oneri finanziari, Utili e perdite su cambi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Proventi da adeguamento al fair value degli strumenti derivati per copertura rischio tasso di interesse	83	193
Interessi da conti correnti bancari e postali	40	34
Altri proventi finanziari	105	72
Proventi finanziari	228	299

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2012	I semestre 2011
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	778	345
Interessi su debiti a breve termine verso banche	812	163
Oneri da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse	375	224
Oneri finanziari per adeguamento del TFR	132	75
Oneri finanziari verso parti correlate (nota 31)	344	-
Altri costi finanziari	82	44
Oneri finanziari	2.523	851

13. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2012 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 5.402 migliaia di Euro (3.406 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate del primo semestre 2012 è pari al 36,4% ed è in aumento rispetto al 32,8% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto della diversa distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera e della maggiore incidenza dell'imponibile IRAP.

14. 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. La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

L'utile per azione rappresentato nella seguente tabella è stato calcolato sulla base di dati omogenei considerando anche per il semestre 2011 il medesimo numero di azioni, tenuto conto dell'emissione sottoscritta in sede di aumento di capitale sociale datata 20 dicembre 2011.

	I semestre 2012	I semestre 2011
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000)	9.041	6.956
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	163.537.602	163.537.602
Utile per azione base(€)	0,055	0,043

L'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

15. Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle voce immobilizzazioni materiali è qui di seguito esposta:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2011	Var. area di conso.	Incrom.	Decrom.	Riclas sifiche	Effetto cambio	30.06.2012
Terreni e Fabbricati	42.812	-	51	(1)	391	327	43.580
Fondo ammortamento	(10.969)	-	(608)	-	-	(38)	(11.615)
Terreni e fabbricati	31.843	-	(557)	(1)	391	289	31.965
Impianti macchinari	63.803	380	905	(236)	(537)	325	64.640
Fondo ammortamento	(46.078)	(243)	(2.194)	218	380	(188)	(48.105)
Impianti e macchinari	17.725	137	(1.289)	(18)	(157)	137	16.535
Altre immobilizzazioni materiali	78.898	26	1.803	(283)	1.327	234	82.005
Fondo ammortamento	(67.711)	(16)	(2.391)	245	(380)	(187)	(70.440)
Altri beni	11.187	10	(588)	(38)	947	47	11.565
Anticipi Imm. in corso	1.771	-	757	(41)	(1.181)	14	1.320
Costo	187.284	406	3.516	(561)	-	900	191.545
Amm.to accumulato (nota 11)	(124.758)	(259)	(5.193)	463	-	(413)	(130.160)
Valore netto contabile	62.526	147	(1.677)	(98)	-	487	61.385

16. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2011	Var. area di conso	Increm.	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2012
Costi di sviluppo	2.039	-	19	-	4	2.062
Fondo ammortamento	(1.142)	-	(124)	-	(3)	(1.269)
Costi di sviluppo	897	-	(105)	-	1	793
Brevetti e utilizzo op. ingegno	11.012	12	552	5	29	11.610
Fondo ammortamento	(9.112)	(1)	(493)	(1)	(22)	(9.629)
Brevetti	1.900	11	59	4	7	1.981
Concessioni, licenze e marchi	1.973	-	39	-	30	2.042
Fondo ammortamento	(1.185)	-	(117)	-	(28)	(1.330)
Concessioni, licenze e marchi	788	-	(78)	-	2	712
Altre immobilizzazioni immateriali	2.586	141	30	-	49	2.806
Fondo ammortamento	(1.290)	(5)	(139)	(2)	(17)	(1.453)
Altre imm. Immateriali	1.296	136	(109)	(2)	32	1.353
Anticipi e immobilizzazioni in corso	227	-	160	-	(5)	382
Costo	17.837	153	800	5	107	18.902
Ammortamenti accumulati (nota 11)	(12.729)	(6)	(873)	(3)	(70)	(13.681)
Valore netto contabile	5.108	147	(73)	2	37	5.221

Tutte le immobilizzazioni immateriali hanno vita durevole residua definita e sono ammortizzate a quote costanti in base alla vita utile residua.

17. Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2012, pari a 31.215 migliaia di Euro, è di seguito dettagliato:

	31.12.2011	Variazione area	Effetto Cambio	30.06.2012
Avviamento da acquisizione Victus-Emak Sp. z o.o.	836	-	40	876
Avviamento da acquisizione ramo d'azienda Victus IT	4.623	-	228	4.851
Avviamento Bertolini S.p.A.	2.074	-	-	2.074
Avviamento da acquisizione Tailong Machinery Ltd.	2.565	-	95	2.660
Avviamento da acquisizione Epicenter LLC	120	-	3	123
Avviamento da acquisizione Gruppo Tecomec	2.807	-	-	2.807
Avviamento da acquisizione Gruppo Comet	2.279	-	-	2.279
Avviamento da acquisizione Speed France	2.854	-	-	2.854
Avviamento HPP	1.974	-	-	1.974
Avviamento da conferimento ramo d'azienda PTC	360	-	-	360
Avviamento da acquisizione Valley LLP	-	10.077	280	10.357
Totale	20.492	10.077	646	31.215

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 876 migliaia di Euro si riferisce alla differenza emergente tra il prezzo di acquisizione del 100% della società di diritto polacco Victus Emak Sp. z.o.o. ed il suo patrimonio netto alla data di acquisizione, mentre l'importo pari a 4.851 migliaia di Euro si riferisce all'acquisizione del ramo di azienda di Victus International Trading SA; entrambe le acquisizioni sono state realizzate nel 2005.
- l'importo pari a 2.074 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione dalla controllante Yama S.p.A. e successiva fusione per incorporazione della società Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A., effettuata nel 2008;
- l'importo di 2.660 migliaia di Euro si riferisce al maggior valore emergente dall'acquisizione, a favore del Gruppo Yama, del 100% della società di diritto cinese Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment Ltd, realizzata nel 2008;
- l'importo di 123 migliaia di Euro si riferisce all'acquisizione della società Epicenter LLC da parte di Emak S.p.A., ovvero la differenza emergente tra il prezzo di acquisizione del 61% della società di diritto ucraino Epicenter LLC ed il suo patrimonio netto alla data di acquisizione (30 settembre 2011);
- l'avviamento relativo all'acquisizione del Gruppo Tecomec, del Gruppo Comet e del Gruppo Speed France da parte di Tecomec S.r.l. rispettivamente pari a 2.807 migliaia di Euro, 2.279 migliaia di Euro e 2.854 migliaia di Euro emergono dall'operazione Greenfield (per dettagli relativi all'operazione si rimanda alla nota 7 della Nota illustrativa alla relazione finanziaria annuale 2011);
- l'importo pari a 1.974 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione e conseguente fusione per incorporazione della società HPP in Comet S.p.A.;
- l'importo pari a 360 migliaia di Euro si riferisce all'avviamento di un ramo di azienda conferito da soci di minoranza in PTC S.r.l., società appartenente al Gruppo Comet.
- l'importo pari a 10.077 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione della società Valley LLP, società appartenente al Gruppo Comet.

Non essendo emersi, nel corso del semestre, particolari elementi che possano far presumere la mancata recuperabilità dei valori iscritti, non si sono effettuati alla data del 30 giugno i test di "impairment".

18. Strumenti finanziari derivati

I valori a bilancio si riferiscono alle variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari:

- di copertura delle operazioni di acquisto e vendita in valuta;
- di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse sui finanziamenti passivi.

Tutti gli strumenti finanziari derivati esposti in bilancio al *fair value* di livello gerarchico due, ovvero la stima del loro valore equo, è stata fatta utilizzando variabili diverse da prezzi quotati in mercati attivi e che sono osservabili (sul mercato) o direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati da prezzi).

Nella fattispecie il *fair value* contabilizzato è pari alla stima "mark to market" fornita da fonti indipendenti, che rappresenta il valore corrente di mercato di ciascun contratto calcolato alla data a cui si riferisce la chiusura del bilancio.

Al 30 giugno 2012 risultano in essere acquisti/vendite a termine di valuta estera per:

	Società		Valore nominale (valori in migliaia)	Cambio a termine (medio)	Scadenza
Contratti a termine di acquisto in valuta					
Euro/Sterline	Emak UK Ltd.	€	588	0,82	entro ottobre 2012
Euro/Zloty	Victus-Emak Sp. Zo.o.	€	1.650	4,34	entro agosto 2012
Dollaro/Euro	Sabart S.r.l.	Usd	1.714	1,31	entro giugno 2012
Euro/Dollaro	Comet USA Inc.	€	2.360	1,31	entro maggio 2013
Contratti a termine di vendita in valuta					
Dollaro/Euro	Comet S.p.A.	Usd	1.800	1,31	entro dicembre 2012
Dollaro/Euro	Emak S.p.A.	Usd	1.100	1,37	entro luglio 2012

La contabilizzazione degli strumenti sovraesposti avviene al *fair value*. Il valore corrente di tali contratti ha comportato il riconoscimento di *fair value* positivi per 52 migliaia di Euro e *fair value* negativi per 224 migliaia di Euro. In accordo con i principi contabili di riferimento tali effetti sono stati contabilizzati a conto economico nell'esercizio corrente.

Infine, al 30 giugno 2012 risultano altresì in essere contratti IRS e opzioni su tassi d'interesse con l'obiettivo di copertura del rischio di variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti.

La capogruppo Emak S.p.A. e le controllate Tecomec S.r.l e Comet S.p.A. hanno sottoscritto contratti IRS e opzioni su tassi di interesse per un importo nozionale complessivo di 43.117 migliaia di Euro; la scadenza degli strumenti è così dettagliata:

Banca	Società	Nozionale Euro (valori in migliaia)	Data operazione	Data scadenza
Intesa San Paolo	Emak S.p.A.	5.000	11/5/09	7/11/13
Banca Popolare di Verona	Emak S.p.A.	3.678	10/2/09	31/3/14
Cassa di Risparmio in Bologna	Emak S.p.A.	3.200	19/7/11	15/6/16
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Emak S.p.A.	1.500	20/1/10	31/12/16
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	3.750	3/5/12	20/4/16
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	3.125	27/6/12	20/4/16
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	23/10/09	31/10/14
Banca Popolare di Verona	Comet S.p.A.	1.000	22/9/10	24/9/15
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	10/10/11	12/10/16
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	9/5/12	28/4/17
Banca Popolare di Verona	Tecomec Srl	5.000	30/7/09	30/7/14
Banca Nazionale del Lavoro	Tecomec Srl	5.000	4/8/09	6/8/14
Banca Popolare di Verona	Tecomec Srl	3.000	11/5/10	11/5/15
UniCredit	Tecomec Srl	2.864	11/4/12	31/7/17
Totale		43.117		

Il tasso medio di interesse che deriva dagli strumenti è pari a 2,55%.

Il valore di tali contratti al 30 giugno 2012 risulta essere complessivamente pari a un *fair value* negativo di 1.069 migliaia di Euro.

Tutti i contratti, pur avendo la finalità e le caratteristiche di operazioni di copertura, non rispettano formalmente le regole per essere contabilizzati come tali; per questo tutte le variazioni di *fair value* sono imputate a conto economico nel periodo di competenza.

Sono stati inoltre contabilizzati strumenti finanziari derivati passivi a lungo termine per 90 migliaia di Euro relativi ai maggiori oneri finanziari derivanti dal rimborso al 30 giugno 2013 della quota di partecipazione Simest nella società Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd.

19. Crediti commerciali e altri crediti

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Crediti commerciali	126.316	101.321
Fondo svalutazione crediti	(3.429)	(3.285)
Crediti commerciali netti	122.887	98.036
Crediti commerciali verso parti correlate (nota 31)	1.545	1.734
Ratei e risconti	1.185	756
Altri crediti	2.795	2.995
Totale parte corrente	128.412	103.521
Altri crediti non correnti	903	907
Totale parte non corrente	903	907

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni.

20. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Materie prime, sussidiarie e di consumo	37.926	41.731
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	19.205	15.551
Prodotti finiti e merci	66.082	68.192
Totale	123.213	125.474

Le rimanenze al 30 giugno 2012 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 4.748 migliaia di Euro (4.738 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

Il fondo svalutazione magazzino riflette la stima circa le perdite di valore attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e prospettico del mercato dei prodotti. Il peggioramento della situazione economica e finanziaria potrebbe comportare un adeguamento degli indicatori di obsolescenza.

21. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2012 a 42.623 migliaia di Euro ed è costituito da n. 163.934.835 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna.

Tutte le azioni sono state interamente liberate.

Azioni proprie

La rettifica del capitale sociale per acquisti di azioni proprie, pari a 2.029 migliaia di Euro, rappresenta il controvalore complessivo pagato da Emak S.p.A. per l'acquisto sul mercato delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2012. Il valore nominale di tali azioni proprie è pari a 104 migliaia di Euro.

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

Dividendi

L'assemblea degli Azionisti del 23 aprile 2012 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2011 per complessivi 4.088 migliaia di Euro, tali dividendi sono stati interamente pagati.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2012 la riserva sovrapprezzo azioni pari a 42.454 migliaia di Euro, costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di nuova emissione, include inoltre l'importo riveniente dall'asta dei diritti inoptati pari a 17 migliaia di Euro, effettuata nell'esercizio 2011. La riserva è inoltre esposta al netto degli oneri legati all'aumento di capitale, realizzato nell'esercizio 2011, pari a 1.598 migliaia di Euro e depurati del relativo effetto fiscale di 501 migliaia di Euro.

Riserva legale

Al 30 giugno 2012 la riserva legale è pari a 1.700 migliaia di Euro (1.438 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2012 la riserva di rivalutazione comprende le riserve derivanti dalle rivalutazioni ex L. 72/83 per 371 migliaia di Euro e ex L. 413/91 per 767 migliaia di Euro.

Altre riserve:

Al 30 giugno 2012 la riserva straordinaria è pari a 27.088 migliaia di Euro, comprensiva di tutti gli accantonamenti per destinazione dell'utile di esercizi precedenti.

Al 30 giugno 2012 le riserve in sospensione d'imposta si riferiscono ad accantonamenti fiscali per contributi e liberalità per 129 migliaia di Euro, a riserve per avanzi da fusione per 394 migliaia di Euro ed a riserve da contributi in conto capitale derivanti dalla fusione di Bertolini S.p.A. per 122 migliaia di Euro.

Tali riserve sono rimaste invariate rispetto all'esercizio precedente.

Al 30 giugno 2012 la riserva per differenza di conversione per un ammontare di 3.334 migliaia di Euro, è interamente imputabile alle differenze generatesi dalla traduzione dei bilanci nella valuta funzionale del Gruppo.

22. Debiti commerciali e altri debiti

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Debiti commerciali	68.816	58.245
Debiti commerciali verso parti correlate (nota 31)	1.399	2.165
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	10.036	8.285
Ratei e risconti	618	560
Altri debiti	3.135	1.525
Totale	84.004	70.780

23. Passività finanziarie

Il dettaglio dei finanziamenti a **breve termine** è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Conti correnti passivi	9.260	14.775
Finanziamenti bancari	64.961	50.223
Finanziamenti leasing	803	552
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	2.444	29
Ratei e risconti finanziari	327	209
Altre passività finanziarie	1.813	78
Totale corrente	79.608	65.866

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

Il dettaglio dei finanziamenti a **lungo termine** è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Finanziamenti bancari	32.873	25.578
Finanziamenti leasing	182	602
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	12.745	13.770
Altri finanziamenti	190	1.448
Totale non corrente	45.990	41.398

I finanziamenti in essere esigibili oltre 5 anni ammontano a 715 migliaia di Euro.

La controllante ha stipulato nel corso dell'esercizio alcuni finanziamenti a medio/lungo termine che sono soggetti a Covenants e che prevedono l'applicazione di tassi di interessi legati all'andamento del rapporto Pfn/Ebitda e Pfn/Equity.

24. Attività e passività fiscali

Il dettaglio delle attività fiscali per **imposte anticipate** è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Imposte anticipate su svalutazioni di attività	1.090	1.111
Imposte anticipate su storno utili infragruppo non realizzati	1.705	1.378
Imposte anticipate su svalutazione magazzino	1.040	1.041
Imposte anticipate su perdite fiscali pregresse	743	986
Imposte anticipate su svalutazione crediti	129	130
Altre imposte anticipate attive	3.046	2.505
Totale	7.753	7.151

L'utilizzabilità delle perdite fiscali pregresse è di durata illimitata, salvo per la controllata Emak USA Inc. per la quale si incominceranno a perdere i benefici derivanti dal credito fiscale a partire dall'esercizio 2026.

Il saldo della voce "altre imposte anticipate attive" si riferisce prevalentemente all'effetto fiscale di fondi rischi e oneri futuri.

Il dettaglio delle imposte **differite passive** è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2012	31.12.2011
Imposte differite su immobili IAS 17	1.312	1.511
Imposte differite su valutazione del fondo TFR secondo IAS 19	337	327
Imposte differite su plusvalenze rateizzate	313	457
Altre imposte differite passive	2.375	2.219
Totale	4.337	4.514

Le altre imposte differite si riferiscono principalmente a ricavi che fiscalmente saranno riconosciuti nei prossimi esercizi.

I crediti tributari ammontano al 30 giugno 2012 a 2.354 migliaia di Euro, contro 4.140 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011, si riferiscono a crediti per Iva, agli acconti d'imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari.

I debiti tributari ammontano al 30 giugno 2012 a 4.929 migliaia di Euro contro 2.845 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011 e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per IVA e ritenute da versare.

25. 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 8.675 migliaia di Euro.

La valutazione del Tfr effettuata secondo il metodo del debito nominale in essere alla data di chiusura risulterebbe pari ad un ammontare di 9.744 migliaia di Euro.

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2011.

26. Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2011	Increment.	Decrem.	Effetto cambio	30.06.2012
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.813	74	(102)	-	1.785
Altri fondi	23	-	-	-	23
Totale non corrente	1.836	74	(102)	-	1.808
Fondo garanzia prodotti	304	124	-	2	430
Altri fondi	1.706	367	(52)	-	2.021
Totale corrente	2.010	491	(52)	2	2.451

Il fondo per indennità suppletiva di clientela è calcolato considerando i rapporti di agenzia in essere alla chiusura del periodo, si riferisce alla probabile indennità che dovrà essere corrisposta agli Agenti.

Gli altri fondi a lungo termine, relativi a spese future da sostenere per un ammontare di 23 migliaia di Euro, importo invariato rispetto allo scorso esercizio, sono stati stanziati a fronte di un contenzioso per imposte Ires, Irap ed Iva degli esercizi 1999-2006, di importo totale accertato per 376 migliaia di Euro, omnicomprensivi (imposte, interessi e sanzioni). I contenziosi che ne sono derivati si trovano a diversi gradi di giudizio. Tutte le sentenze finora pronunciate dalle competenti Commissioni Tributarie (da ultima quella in data 24 gennaio 2011 dalla Commissione Tributaria Provinciale di Reggio Emilia) sono state favorevoli ad EMAK S.p.A. e si prevede che l'esito dei procedimenti sarà positivo anche in ultima istanza.

Il fondo garanzia prodotti si riferisce alle future spese per riparazioni che saranno sostenute per le vendite coperte dal periodo di garanzia legale e/o contrattuale; l'accantonamento si basa su stime estrapolate da trend storici.

La voce "Altri fondi a breve" si riferisce alla miglior stima di passività ritenute allo stato probabili a fronte:

- di alcune contestazioni relative a vertenze diverse avviate nel corso dell'esercizio precedente per circa 353 migliaia di Euro.

Di tale somma, una parte di circa 176 migliaia di euro si riferisce a passività di probabile insorgenza in capo a società acquisite nell'ambito dell'operazione "Greenfield", di competenza anteriore alla data di acquisizione. Sulla base delle clausole di garanzia previste in favore dell'acquirente Emak S.p.A, un pari importo è stato contabilizzato anche tra gli "altri ricavi", in quanto, qualora e nella misura in cui tali passività saranno effettivamente ed ultimamente definite, esse verranno prontamente ed integralmente risarcite da Yama S.p.A.;

- dei probabili oneri di natura fiscale, per un ammontare attualmente stimato in 62 migliaia di Euro, a seguito della verifica effettuata presso Tecomec da parte dell'Agenzia delle Entrate di Reggio Emilia sulle annualità fiscali 2008, 2009 e 2010. La verifica si è conclusa come da processo verbale di constatazione in data 29 febbraio 2012. La società ha tempestivamente depositato memorie difensive e sollecitato l'Ufficio, in un confronto tuttora in corso, agli opportuni approfondimenti.
- Si sottolinea che, anche in questo caso, così come in quello rappresentato nel precedente alinea, ogni passività che dovesse eventualmente risultare definita sarà oggetto di integrale rifusione ad Emak da parte di Yama S.p.A., alienante la quota totalitaria di Tecomec. Per tali ragioni, in contropartita all'appostazione al fondo, si è contabilizzato tra gli "altri ricavi" un pari l'ammontare di 62 migliaia di Euro.

27. Altre passività a lungo termine

L'importo in essere al 30 giugno 2012 pari a 1.262 migliaia di Euro, contro 1.288 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011, si riferisce interamente ai contributi in conto impianti contabilizzati ai sensi della Legge 488/92 a favore della Comag S.r.l. e rinviati per competenza negli esercizi successivi. La parte di contributi riscontabile entro l'anno è inserita nel passivo corrente tra gli altri debiti (nota 22) ed ammonta a 228 migliaia di Euro.

28. Passività potenziali

Il Gruppo, alla data del 30 giugno 2012, non ha in essere ulteriori contenziosi che potrebbero dar luogo a passività probabili rispetto a quelli già riferiti in queste note.

Alla data di chiusura del periodo non sussistono pertanto, a valutazione degli Amministratori, ragionevoli presupposti che possano in futuro dar luogo a passività ulteriori rispetto a quelle già previste nelle poste di bilancio.

29. Informazioni sui rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito, in relazione sia ai normali rapporti commerciali, che alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato, con particolare riguardo ai tassi di cambio e di interesse, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Il Gruppo Emak monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari.

L'esposizione del Gruppo ai rischi finanziari, anche alla luce della variazione di area di consolidamento, non ha subito significative modifiche rispetto al 31 dicembre 2011.

30. Impegni e garanzie prestate

Acquisti di immobilizzazioni

Il Gruppo ha impegni per acquisti di immobilizzazioni non contabilizzati nel bilancio alla data del 30 giugno 2012 pari a 480 migliaia di Euro (568 migliaia di Euro al 31 dicembre 2011).

31. Operazioni con parti correlate

Emak S.p.A. è controllata da Yama S.p.A., che detiene stabilmente il 75,185% del suo capitale sociale e che si trova a capo di un più vasto gruppo di società, operanti principalmente nei settori dei macchinari e degli attrezzi per l'agricoltura ed il giardinaggio, dei componenti per motori ed in ambito immobiliare.

A seguito dell'intervenuto ridisegno della struttura del gruppo, perfezionato alla fine del 2011, che ha portato le società Comet, Tecomec, Sabart s.r.l. e Raico sotto il diretto controllo e coordinamento di EMAK, l'entità delle operazioni usuali con parti correlate esterne al gruppo si è sensibilmente ridotta, in quanto la parte più rilevante dell'operatività con parti correlate, quella medesima che ha suggerito il progetto di integrazione, è ora ricompresa al suo interno.

Tra le società che sono rimaste sotto il diretto controllo di YAMA S.p.A., alcune hanno fornito nel corso del semestre 2012 al Gruppo Emak componenti e materiali. Per contro alcune società del Gruppo Yama hanno acquistato da Emak prodotti di completamento della loro rispettiva gamma di offerta commerciale.

Tutte queste operazioni fanno parte dell'ordinaria gestione d'impresa, sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra parti indipendenti, e sono state compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Emak.

Di seguito sono evidenziati per il primo semestre 2012 gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa posti in essere con le parti correlate. E' altresì indicata la natura delle operazioni più rilevanti.

Vendite di beni e servizi e crediti:

Parti correlate (Dati in migliaia di Euro)	Ricavi di vendita prodotti	Crediti
Agro D.o.o.	243	118
Euro Reflex D.o.o.	391	373
Garmec S.p.A.	132	81
Mac Sardegna S.r.l.	355	374
Sabart S.p.A.	4	-
Selettra S.r.l.	3	1
Unigreen S.p.A.	545	596
Totale Gruppo Yama	1.673	1.543
Altre parti correlate	483	2
Totale generale	2.156	1.545

Acquisto di beni e servizi e debiti:

Società appartenenti al Gruppo Yama (Dati in migliaia di Euro)	Acquisto materie prime e di consumo	Altri costi operativi	Debiti commerciali e altre passività correnti	Oneri finanziari	Passività finanziarie correnti	Passività finanziarie non correnti
Agro D.o.o.	9	-	3	-	-	-
Cofima S.r.l.	353	80	384	-	-	-
Euro Reflex D.o.o.	1.127	7	237	-	-	-
Garmec S.p.A.	96	-	72	-	-	-
Mac Sardegna S.r.l.	-	2	1	-	-	-
Meccanica Veneta S.r.l.	50	-	24	-	-	-
Netribe S.r.l.	-	-	11	-	-	-
Sabart S.p.A.	8	80	-	69	486	2.336
Selettra S.r.l.	403	-	259	-	-	-
Unigreen S.p.A.	192	1	176	-	-	-
Yama Immobiliare S.r.l.	-	740	-	-	-	-
Yama S.p.A.	-	-	232	275	1.947	9.345
Totale gruppo Yama	2.238	910	1.399	344	2.433	11.681
Altre parti correlate	22	34	-	-	11	1.064
Totale generale	2.260	944	1.399	344	2.444	12.745

Le passività finanziarie non correnti rappresentano le uniche relazioni di natura straordinaria qui documentate; corrispondono al debito residuo attualizzato di regolamento delle acquisizioni del 22 dicembre 2011 (acquisizione Greenfield).

La voce “Debiti commerciali e altre passività correnti” comprende, inoltre, passività derivanti dal rapporto di consolidato fiscale posto in essere tra la controllante Yama S.p.A. e le controllate Tecomec S.r.l., Comet S.p.A., Sabart S.r.l. e Raico S.r.l. (“consolidato fiscale nazionale”).

32. Eventi successivi

Si rimanda a quanto descritto in relazione finanziaria semestrale al punto 10.

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).

1. I sottoscritti, Fausto Bellamico ed Aimone Burani, quest'ultimo anche in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Emak Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2012- 30 giugno 2012.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 10 agosto 2012

L'amministratore delegato:

Fausto Bellamico

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari:

Aimone Burani