

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2013

---

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. ....	6
Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak .....	7
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013.....	8
Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato .....	15
Conto economico consolidato .....	15
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	16
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2012.....	17
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2012 e al 30.06.2013.....	18
Rendiconto finanziario consolidato .....	19
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).....	40

## Il Gruppo Emak

### Organi sociali di Emak S.p.A.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 23 aprile 2013 ha deliberato la nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2013-2015; 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

Alessandra Lanza

Massimo Livatino

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Luigi Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

#### **Comitato Controllo e Rischi e Comitato per la Remunerazione**

Presidente

Ivano Accorsi

Componenti

Alessandra Lanza

Massimo Livatino

#### **Collegio Sindacale**

Presidente

Paolo Caselli

Sindaci effettivi

Gianluca Bartoli

Francesca Benassi

Sindaci supplenti

Maria Cristina Mescoli

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

Sara Mandelli

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: Oleo-Mac, Efco, Bertolini, Nibbi, Staub (limitatamente al mercato francese), Tecomec, Geoline, Mecline, Comet e HPP.

Per quanto riguarda i prodotti, il settore del giardinaggio comprende rasaerba, decespugliatori, trattorini, e componenti ed accessori, quali testine e filo di nylon.

I principali prodotti del settore forestale sono rappresentati da macchine quali motoseghe, soffiatori e da accessori correlati al processo di affilatura.

I prodotti più significativi del settore agricoltura sono le motozappe e i motocoltivatori, le pompe volumetriche a membrana oltre ad accessori e componenti di vario genere per macchine da irrorazione e da diserbo e ricambi multimarca per trattori agricoli.

Infine, nell'ambito del settore industria il Gruppo è presente con troncatore, pompe a pistone e idropultrici ed una vasta gamma di accessori e componenti per idropultrici e 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, Ucraina, Cina, Sud Africa e Brasile - attraverso società controllate. In Italia e nei paesi europei in cui opera attraverso filiali commerciali, il Gruppo commercializza i prodotti in maniera diretta, attraverso una rete di rivenditori specializzati, i quali forniscono altresì assistenza tecnica post-vendita. Nei paesi in cui il Gruppo non ha una presenza diretta, esso si avvale di distributori che operano sulla base di un rapporto di esclusiva.

In base alla tipologia ed alle caratteristiche dei prodotti, il Gruppo si rivolge ad una clientela formata da utenti privati, professionali e dai costruttori di macchinari tecnici.

La struttura produttiva del Gruppo si compone dei seguenti stabilimenti:

Società	Sede Stabilimento produttivo	Produzione
Emak	Bagnolo in Piano (RE) – Italia	Motoseghe, decespugliatori, troncatore, motocoltivatori, motofalciatrici, transporters
Comag	Pozzilli (IS) – Italia	Rasaerba e motozappe
Emak Tailong	Zhuhai – Cina	Cilindri
Emak Jiangmen	Jiangmen – Cina	Motoseghe e decespugliatori 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

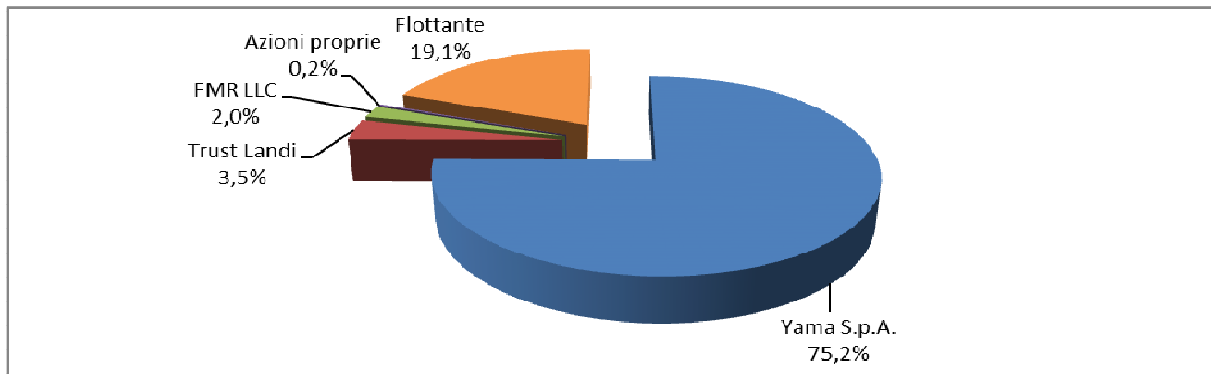


## Principali azionisti di Emak S.p.A.

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

La società è quotata alla Borsa Valori di Milano dal 25 giugno 1998. A partire da settembre 2001 il titolo è entrato a far parte del Segmento Titoli ad alti Requisiti.

Di seguito si riepiloga la composizione dell'azionariato della Società al 30 giugno 2013.



## Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Anno 2012		Il trimestre 2013	Il trimestre 2012	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
354.780	Ricavi netti	105.833	105.439	208.487	211.883
28.807	Ebitda (1)	14.402	11.925	26.928	23.333
16.647	Utile operativo	11.421	8.858	21.159	17.267
8.640	Utile netto	6.435	5.508	12.936	9.428

### Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Anno 2012		Il trimestre 2013	Il trimestre 2012	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
7.769	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.330	1.506	2.850	3.516
1.481	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	471	445	840	800
20.800	Autofinanziamento gestionale (2)	9.416	8.575	18.705	15.494

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2012		30.06.2013	30.06.2012
244.907	Capitale investito netto	250.170	253.892
(99.866)	Posizione finanziaria netta	(95.487)	(106.833)
145.041	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	154.683	147.059

### Altri dati

Anno 2012		Il trimestre 2013	Il trimestre 2012	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
8,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	13,6%	11,3%	12,9%	11,0%
4,7%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	10,8%	8,4%	10,1%	8,1%
2,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	6,1%	5,2%	6,2%	4,4%
6,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			8,5%	6,8%
0,69	Debt / Equity			0,62	0,73
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.559	1.568

### Dati azionari e borsistici

31.12.2012		30.06.2013	30.06.2012
0,051	Utile per azione (euro)	0,078	0,056
0,876	PN per azione (euro) (3)	0,93	0,89
0,54	Prezzo di riferimento (euro)	0,67	0,53
0,64	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	0,79	0,64
0,47	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	0,53	0,47
89	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	110	87
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	163.934.835	163.934.835
0,127	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro) (4)	0,114	0,095
0,020	Dividendo per azione (euro)	-	-

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

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

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

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

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2013

### 1. Quadro economico

Nel corso dei primi sei mesi dell'anno l'economia mondiale ha registrato una lieve crescita, per quanto inferiore alle aspettative. Le economie emergenti hanno segnato tassi di crescita inferiori alle attese principalmente a causa di una più debole domanda esterna, un minore prezzo delle materie prime, timori per la stabilità finanziaria e scarso supporto politico. La recessione nell'area euro si è rivelata più profonda del previsto, mentre l'economia statunitense ha registrato una lieve espansione.

Sono numerosi i fattori di incertezza che condizionano l'evoluzione dell'economia internazionale. Tra i più rilevanti spiccano il permanere di elevati livelli del debito privato nelle principali economie sviluppate unitamente a condizioni nel mercato del lavoro ancora sfavorevoli.

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

Nel corso del primo semestre 2013 non si evidenziano operazioni di questa natura.

### 3. Risultati economico finanziari del gruppo Emak

#### Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2013 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2012	%	Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	%	I semestre 2012	%	Variazione %
354.780	100	Ricavi	208.487	100	211.883	100	-1,6%
28.808	8,1	Ebitda da bilancio	26.928	12,9	23.333	11,0	15,4%
31.731	8,9	Ebitda normalizzato (*)	26.928	12,9	26.176	12,4	2,9%
16.647	4,7	Utile operativo	21.159	10,1	17.267	8,1	22,5%
12.056	3,4	Utile prima delle imposte	19.423	9,3	14.830	7,0	31,0%
8.640	2,4	Utile netto	12.936	6,2	9.428	4,4	37,2%

(\*) L'Ebitda normalizzato dell'esercizio 2012 e del primo semestre 2012 sono stati calcolati depurandoli dagli oneri di natura non ricorrente riconducibili a:

- costi di consulenza per le operazioni di M&A pari a 322 migliaia di Euro per l'esercizio 2012 e 207 migliaia di Euro per il primo semestre 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 nell'esercizio 2012, per un ammontare di 2.602 migliaia di Euro per l'esercizio 2012 e per 2.636 migliaia di Euro per il primo semestre 2012.

#### Analisi dell'andamento delle vendite

Nel corso del primo semestre 2013 il gruppo Emak ha realizzato un fatturato consolidato pari a 208.487 migliaia di Euro contro 211.883 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in calo dell'1,6%.

Il fatturato del secondo trimestre 2013 è pari a 105.833 migliaia di Euro contro 105.439 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento dello 0,4%.



Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo semestre 2013, suddivise per linea, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2013	%	30.06.2012	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	80.434	38,6%	83.887	39,6%	-4,1%
Costruzioni ed Industria	34.490	16,5%	35.820	16,9%	-3,7%
Giardinaggio	93.563	44,9%	92.175	43,5%	1,5%
<b>Totale</b>	<b>208.487</b>	<b>100%</b>	<b>211.883</b>	<b>100%</b>	<b>-1,6%</b>

Le vendite del primo semestre dei prodotti della linea "Agricoltura e Forestale" sono state influenzate negativamente dalla ritardata partenza della stagione. La linea "Giardinaggio", nonostante sia stata penalizzata nel primo trimestre dalle avverse condizioni meteo, ha registrato vendite superiori al pari periodo dello scorso esercizio grazie alla buona performance ottenuta nel secondo trimestre dell'anno.

Le vendite del segmento "Costruzioni ed Industria" sono state penalizzate dal rallentamento della domanda nel corso del secondo trimestre che ha portato ad un risultato inferiore rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo semestre 2013, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2013	%	30.06.2012	%	Var. %
Europa	150.471	72,2%	145.625	68,7%	3,3%
Americas	36.640	17,6%	37.593	17,7%	-2,5%
Asia, Africa e Oceania	21.376	10,2%	28.665	13,6%	-25,4%
<b>Totale</b>	<b>208.487</b>	<b>100%</b>	<b>211.883</b>	<b>100%</b>	<b>-1,6%</b>

Le vendite in Europa, dopo un primo trimestre penalizzato dalle condizioni meteo sfavorevoli, hanno registrato una buona performance negli ultimi mesi del periodo. In particolare, va evidenziato che le vendite sul mercato italiano hanno beneficiato delle iniziative commerciali intraprese dal Gruppo a partire dall'inizio dell'anno.

Nell'area "Americas" la buona performance registrata in alcuni Paesi dell'America Latina, ed in particolare Brasile e Messico, ha solo parzialmente compensato il calo registrato sul mercato Nord Americano.

Nell'area "Asia, Africa e Oceania" il calo delle vendite è dovuto in massima parte alla diminuzione di spedizioni verso la Turchia, legate ad un momento di debolezza del mercato locale.

## Analisi reddituale

### EBITDA

L'Ebitda del secondo trimestre 2013 è pari a 14.402 migliaia di Euro, contro 11.925 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 20,8%.

L'Ebitda del primo semestre 2013 ammonta a 26.928 migliaia di Euro, contro 23.333 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 15,4%.

Sul risultato del primo semestre 2012 avevano pesato negativamente due partite non ricorrenti per un ammontare complessivo pari a 2.843 migliaia di Euro: l'effetto economico dello storno dei margini infragruppo derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento per un ammontare di 2.636 migliaia di Euro e gli oneri di consulenza per operazioni M&A per un ammontare di 207 migliaia di Euro.

Rettificando il dato per tali effetti, l'Ebitda del primo semestre 2013 avrebbe registrato un aumento del 2,9%, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, conseguentemente ad un miglior mix prodotto e alla politica di razionalizzazione dei costi intrapresa dal Gruppo, che hanno più che compensato l'effetto negativo del calo delle vendite.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nel primo semestre 2013 è pari a 1.733, contro 1.731 del pari periodo dell'anno precedente. Nel corso del semestre si è fatto ricorso agli ammortizzatori sociali.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi è passata dall'11% del 30 giugno 2012, al 12,9% del 30 giugno 2013 (dal 12,4% al 12,9% escludendo le partite non ricorrenti).

### **Utile operativo**

L'utile operativo del secondo trimestre 2013 ammonta a 11.421 migliaia di Euro, contro 8.858 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo del primo semestre 2013 è pari a 21.159 migliaia di Euro, contro 17.267 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 5.769 migliaia di Euro, contro 6.066 migliaia di Euro al 30 giugno 2012.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi passa dall'8,1% del 30 giugno 2012, al 10,1% del 30 giugno 2013.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto è passata dal 6,8% del 30 giugno 2012, all'8,5% del 30 giugno 2013.

### **Utile netto**

L'utile netto del secondo trimestre 2013 è pari a 6.435 migliaia di Euro, contro 5.508 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi sei mesi del 2013 è di 12.936 migliaia di Euro, contro 9.428 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria risente della diminuzione 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 positiva per 27 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo precedente è stata negativa per 142 migliaia di Euro.

Il tax rate del primo semestre 2013 è pari al 33,4%, in diminuzione rispetto al 36,4% del pari periodo dell'esercizio precedente, in relazione alla composizione del reddito conseguito dal Gruppo nei diversi paesi in cui opera.

## Analisi patrimoniale e finanziaria

31.12.2012	Dati in migliaia di Euro	30.06.2013	30.06.2012
88.985	Attivo fisso netto	87.247	90.394
155.922	Circolante netto	162.923	163.499
<b>244.907</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>250.170</b>	<b>253.893</b>
145.041	Patrimonio netto	154.683	147.060
(99.866)	Posizione finanziaria netta	(95.487)	(106.833)

### Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2013 il Gruppo ha investito in Immobilizzazioni materiali ed immateriali 3.690 migliaia di Euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 860 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.103 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 496 migliaia di Euro;
- opere di ammodernamento di fabbricati industriali per complessivi 403 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 828 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 2.623 migliaia di Euro;
- Europa per 572 migliaia di Euro;
- Resto del Mondo per 495 migliaia di Euro.

### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2012, aumenta di 7.001 migliaia di Euro, passando da 155.922 migliaia di Euro a 162.923 migliaia di Euro.

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>155.922</b>	<b>157.500</b>
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(4.031)	(6.877)
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	23.767	22.804
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(6.698)	(7.600)
Entrate area di consolidamento	-	4.078
Variazione per acquisizione ramo di azienda LE.MA.	-	147
Altre variazioni	(6.037)	(6.553)
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>162.923</b>	<b>163.499</b>

L'andamento del capitale circolante netto nel primo semestre è correlato alla stagionalità delle vendite.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2013 è pari a 154.683 migliaia di Euro contro 145.041 migliaia di Euro del 31 dicembre 2012. L'utile per azione al 30 giugno 2013 è pari a Euro 0,078 contro Euro 0,056 del pari periodo dell'esercizio precedente.

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva diminuisce, passando da 99.866 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012, a 95.487 migliaia di Euro al 30 giugno 2013.

Si sottolinea che nei primi mesi del 2013 il Gruppo ha concluso operazioni volte a riposizionare sul lungo termine le scadenze dei propri finanziamenti, al fine di ottenere un miglior equilibrio finanziario: l'incidenza della posizione debitoria a medio lungo termine sul totale della posizione finanziaria netta si attesta infatti al 55,6% rispetto al 34% del 31 dicembre 2012 ed al 43% del pari periodo dello scorso esercizio.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 18.705 migliaia di Euro nei primi sei mesi del 2013, contro 15.494 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	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Cassa e depositi bancari	21.183	16.229	19.972
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	102	61	52
Altre attività finanziarie	3	2	1
Passività finanziarie	(62.762)	(80.822)	(79.609)
Strumenti finanziari derivati passivi	(926)	(1.330)	(1.293)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(42.400)</b>	<b>(65.860)</b>	<b>(60.877)</b>
Altre attività finanziarie	213	320	124
Passività finanziarie	(53.300)	(34.326)	(45.990)
Strumenti finanziari derivati passivi	0	0	(90)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(53.087)</b>	<b>(34.006)</b>	<b>(45.956)</b>
Cassa e depositi bancari	21.183	16.229	19.972
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	102	61	52
Altre attività finanziarie	216	322	125
Passività finanziarie	(116.062)	(115.148)	(125.599)
Strumenti finanziari derivati passivi	(926)	(1.330)	(1.383)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(95.487)</b>	<b>(99.866)</b>	<b>(106.833)</b>

Al 30 giugno 2013 la posizione finanziaria netta comprende i debiti attualizzati verso la controllante Yama S.p.A., per un ammontare pari a 9.820 migliaia di Euro, verso la società correlata Sabart S.p.A., per un ammontare pari a 2.455 migliaia di Euro a fronte del differimento del prezzo dell'Operazione Greenfield, e altri debiti finanziari per 1.081 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 2014;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 giugno 2014.

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

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
<b>PFN iniziale</b>	<b>(99.866)</b>	<b>(97.298)</b>
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	18.705	15.494
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(7.252)	(2.265)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>11.453</b>	<b>13.229</b>
<b>Cash flow da investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(3.779)</b>	<b>(5.677)</b>
<b>Altre variazione nei mezzi propri</b>	<b>(3.295)</b>	<b>(2.510)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>(14.577)</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(95.487)</b>	<b>(106.833)</b>

Il minor flusso di cassa della gestione operativa, comparato al pari periodo dell'esercizio precedente, è attribuibile alle vendite effettuate nell'ultima parte del semestre.

#### 4. Rapporti con parti correlate

Le operazioni compiute nel periodo dal gruppo Emak con le parti correlate, individuate sulla base dello IAS 24 ("Informazioni relative alle entità correlate"), riguardano principalmente tre diverse tipologie di rapporti intrattenuti con la controllante Yama S.p.A. e con talune Società da questa controllate. Tutte sono caratterizzate dall'essere compiute nell'interesse delle imprese del Gruppo Emak.

Si tratta in primo luogo di scambi di beni e prestazioni di servizio, che rientrano nell'ordinario esercizio dell'attività industriale e che sono regolate a condizioni usuali di mercato. Lo svolgimento di tali operazioni, rispondenti ad una stringente logica e finalità industriale e commerciale, è disciplinato 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.

Altre correlazioni di natura finanziaria e di carattere usuale derivano dalla partecipazione delle controllate Comet S.p.A., Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l. e Raico S.r.l. al consolidato fiscale ex artt. 117 e segg., TUIR, intercorrente tra esse e Yama s.p.a. (controllante di Emak). 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.

Una terza tipologia di rapporti correlati intercorre tra Emak S.p.A. da un lato e Yama S.p.A. e Sabart S.p.A., dall'altro. Tali relazioni hanno ad oggetto il regolamento finanziario differito della parte residua del prezzo di acquisizione delle partecipazioni totalitarie nelle società Comet S.p.A., Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l. e Raico S.r.l., realizzata da Emak S.p.A. in data 22/12/2011. Si ricorda che tale operazione è stata diffusamente illustrata al mercato mediante il documento informativo previsto dall'art. 71-bis, allora vigente, in delibera Consob 11971/99, nel corpo dei rendiconti finanziari periodici successivi, nonché all'interno del prospetto informativo depositato in Consob in data 18/11/2011, disponibile sul sito <http://www.emak.it>, ed infine mediante numerosi comunicati stampa diffusi dalla Capogruppo a partire dal 5 agosto 2011. Secondo gli accordi di acquisizione, la parte del prezzo a saldo sarà regolata in forma differita ed infruttifera entro il 16 dicembre 2013.

\* \* \* \* \*

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](http://www.emak.it).

## 5. Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.

Al 31 dicembre 2012 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

In data 23 aprile 2013, 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 2013 non si sono registrati movimenti, né in acquisto né in vendita, di azioni proprie lasciando inalterati i saldi ad inizio esercizio.

## 6. 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.

## 7. 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. Lo scenario macro economico presenta ancora segnali di forte incertezza che rendono difficili le previsioni sul futuro. Sulla base del portafoglio ordini e delle previsioni di vendita per i prossimi mesi, si stima che nel corso del secondo semestre dell'esercizio il Gruppo possa sviluppare vendite superiori al pari periodo dello scorso esercizio. Il Gruppo continuerà a focalizzare il proprio impegno sul controllo dei costi e sulla gestione del capitale circolante al fine di migliorare la marginalità e il rendimento sul capitale investito.

## 8. Eventi successivi ed altre informazioni

In data 12 luglio 2013 la controllata Tecomec S.r.l. ha sottoscritto un accordo con la società Dinamica Generale S.p.A., con sede a Poggio Rusco (MN), volto alla costituzione, entro l'anno, di una joint venture per sviluppare sistemi di controllo elettronici destinati al settore Agricoltura dove la stessa Tecomec già opera con il marchio Geoline.

Geoline è la divisione all'interno di Tecomec S.r.l. la cui attività comprende la progettazione, la produzione e la vendita di accessori e componenti per macchine agricole da diserbo ed irrorazione.

Il progetto, che costituisce l'evoluzione del rapporto di fornitura che lega le due società da oltre un anno, consentirà a Tecomec di potenziare la propria offerta commerciale con sistemi di controllo elettronici fin qui acquistati da fornitori esterni al Gruppo ed ora realizzabili e sviluppiabili internamente.

Bagnolo in Piano (RE), li 7 agosto 2013

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

## Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato

### Prospetti contabili consolidati

#### Conto economico consolidato

Esercizio 2012	Dati in migliaia di Euro	Note	Sei mesi 2013	di cui parti correlate	Sei mesi 2012	di cui parti correlate
354.780	Ricavi	8	208.487	1.136	211.883	2.156
3.506	Altri ricavi operativi	8	906		1.183	
(8.410)	Variazione nelle rimanenze		(3.886)		(7.468)	
(193.035)	Materie prime e di consumo		(109.712)	(1.469)	(113.352)	(2.260)
(61.196)	Costo del personale	9	(32.968)		(32.554)	
(66.838)	Altri costi operativi	10	(35.899)	(1.021)	(36.359)	(944)
(12.160)	Svalutazioni ed ammortamenti	11	(5.769)		(6.066)	
<b>16.647</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>21.159</b>		<b>17.267</b>	
882	Proventi finanziari	12	587		228	
(5.086)	Oneri finanziari	12	(2.350)	(304)	(2.523)	(344)
(387)	Utili e (perdite) su cambi		27		(142)	
<b>12.056</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>19.423</b>		<b>14.830</b>	
(3.416)	Imposte sul reddito	13	(6.487)		(5.402)	
<b>8.640</b>	<b>Utile netto (A)</b>		<b>12.936</b>		<b>9.428</b>	
(219)	Utile di pertinenza di terzi		(165)		(197)	
<b>8.421</b>	<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>		<b>12.771</b>		<b>9.231</b>	
<b>0,051</b>	<b>Utile base per azione</b>	14	<b>0,078</b>		<b>0,056</b>	
<b>0,051</b>	<b>Utile base per azione diluito</b>	14	<b>0,078</b>		<b>0,056</b>	

#### Prospetto di conto economico consolidato complessivo

Esercizio 2012	Dati in migliaia di euro	Note	Sei mesi 2013	Sei mesi 2012
<b>8.640</b>	<b>Utile netto (A)</b>		<b>12.936</b>	<b>9.428</b>
154	Utili/(perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere di pertinenza del Gruppo		(17)	1.415
(295)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti		0	0
81	Effetto fiscale relativo agli altri componenti		0	0
(60)	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):</b>		<b>(17)</b>	<b>1.415</b>
<b>8.580</b>	<b>Utile netto complessivo (A)+(B)</b>		<b>12.919</b>	<b>10.843</b>
(181)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi		(123)	(197)
<b>8.399</b>	<b>Utile netto complessivo di pertinenza del gruppo</b>		<b>12.796</b>	<b>10.646</b>

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**
**ATTIVITA'**

31.12.2012	Dati in migliaia di Euro	Note	30.06.2013	di cui parti correlate	30.06.2012	di cui parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>					
59.155	Immobilizzazioni materiali	15	57.163		61.385	
4.823	Immobilizzazioni immateriali	16	5.044		5.221	
30.809	Avviamento	17	30.615	14.947	31.215	15.008
232	Partecipazioni		233		310	
18	Partecipazioni in aziende collegate		18		18	
7.543	Attività fiscali per imposte anticipate	24	7.339		7.753	
320	Altre attività finanziarie		213		131	
2.503	Altri crediti	19	2.522		903	
<b>105.403</b>	<b>Totale</b>		<b>103.147</b>	<b>14.947</b>	<b>106.936</b>	<b>15.008</b>
	<b>Attività correnti</b>					
120.958	Rimanenze	20	116.927		123.213	
102.825	Crediti commerciali e altri crediti	19	127.899	630	129.315	1.545
6.023	Crediti tributari	24	4.313		2.354	
2	Altre attività finanziarie		3		1	
61	Strumenti finanziari derivati	18	102		52	
16.229	Cassa e disponibilità liquide		21.183		19.972	
<b>246.098</b>	<b>Totale</b>		<b>270.427</b>	<b>630</b>	<b>274.907</b>	<b>1.545</b>
<b>351.501</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>373.574</b>	<b>15.577</b>	<b>381.843</b>	<b>16.553</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

31.12.2012	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2013	di cui parti correlate	30.06.2012	di cui parti correlate
	<b>Capitale sociale e riserve</b>					
143.226	Patrimonio netto di Gruppo	21	152.752		145.204	
1.815	Patrimonio netto di terzi		1.931		1.855	
<b>145.041</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>154.683</b>		<b>147.059</b>	
	<b>Passività non correnti</b>					
34.326	Passività finanziarie	23	53.300	1.077	45.990	12.745
0	Strumenti finanziari derivati	18	0		90	
4.182	Passività fiscali per imposte differite	24	3.987		4.337	
9.071	Benefici per i dipendenti		8.883		9.012	
1.696	Fondi per rischi ed oneri	26	1.722		1.808	
1.150	Altre passività	27	1.095		1.262	
<b>50.425</b>	<b>Totale</b>		<b>68.987</b>	<b>1.077</b>	<b>62.499</b>	<b>12.745</b>
	<b>Passività correnti</b>					
69.111	Debiti commerciali e altre passività	22	79.895	1.026	84.004	1.399
3.488	Debiti tributari	24	5.061		4.929	
80.822	Passività finanziarie	23	62.762	12.279	79.608	2.444
1.330	Strumenti finanziari derivati	18	926		1.293	
1.284	Fondi per rischi ed oneri	26	1.260		2.451	
<b>156.035</b>	<b>Totale</b>		<b>149.904</b>	<b>13.305</b>	<b>172.285</b>	<b>3.843</b>
<b>351.501</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>373.574</b>	<b>14.382</b>	<b>381.843</b>	<b>16.588</b>



## Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato 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 31.12.2011	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)	(99)	(4.187)
Altri movimenti							238		238	24	262
Utile netto del periodo					1.415			9.231	10.646	197	10.843
Saldo al 30.06.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	3.334	27.733	19.020	9.231	145.204	1.855	147.059

\*il capitale sociale 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

### Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2012 e al 30.06.2013

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	Riserva las 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2011	40.594	42.454	1.438	1.138	1.919	0	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)	(99)	(4.187)
Altri movimenti								507		507		507
Utile netto del periodo					192	(214)			8.421	8.399	181	8.580
Saldo al 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			224					4.927	(8.421)	(3.270)	(7)	(3.277)
Altri movimenti										0		0
Utile netto del periodo					25	0			12.771	12.796	123	12.919
Saldo al 30.06.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	2.136	(214)	27.733	24.216	12.771	152.752	1.931	154.683

\*Il capitale sociale 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

31.12.2012 Dati in migliaia di Euro	Note	30.06.2013	30.06.2012
<b>Fusso monetario dell'attività di esercizio</b>			
<b>8.640 Utile netto</b>		<b>12.936</b>	<b>9.428</b>
12.160 Svalutazioni e ammortamenti	11	5.769	6.066
103 (Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(26)	8
(1.577) Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(23.179)	(22.523)
8.748 Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		4.031	6.663
(3.569) (Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		12.108	12.843
195 Variazione dei benefici per i dipendenti		(188)	136
(866) (Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	26	2	413
198 Variazione degli strumenti finanziari derivati		(445)	259
<b>24.032 Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>		<b>11.008</b>	<b>13.293</b>
<b>Fusso monetario della attività di investimento</b>			
(8.485) Variazione delle attività materiali e immateriali		(3.805)	(5.396)
(187) (Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		105	(67)
(90) Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		26	(8)
(11.609) Variazione dell'area di consolidamento Valley LLP		0	(12.875)
(228) Variazione acquisizione ramo d'azienda Le.Ma.		0	(228)
35 Uscita aerea di consolidamento Emak Benelux		0	0
<b>(20.564) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento</b>		<b>(3.674)</b>	<b>(18.574)</b>
<b>Fusso monetario della attività di finanziamento</b>			
293 Altre variazioni del patrimonio netto		0	227
0 Aumento del capitale sociale		0	0
14.196 Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(4.960)	22.544
(479) Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(307)	(169)
(4.187) Dividendi corrisposti		(3.277)	(4.187)
154 Effetto variazione riserva di conversione		(17)	1.451
<b>9.977 Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento</b>		<b>(8.561)</b>	<b>19.866</b>
<b>13.445 INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>(1.227)</b>	<b>14.585</b>
<b>(3.873) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>9.572</b>	<b>(3.873)</b>
<b>9.572 DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>8.345</b>	<b>10.712</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
31.12.2012 Dati in migliaia di Euro		30.06.2013	30.06.2012
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>			
<b>(3.874) Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>		<b>9.572</b>	<b>(3.874)</b>
10.901 Disponibilità liquide		16.229	10.901
(14.775) Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(6.657)	(14.775)
<b>9.572 Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>		<b>8.345</b>	<b>10.712</b>
16.229 Disponibilità liquide		21.183	19.972
(6.657) Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(12.838)	(9.260)
<b>Altre informazioni:</b>			
1.070 (Aumento)/diminuzione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		34	192
(1.108) Aumento/(diminuzione) nei debiti di fornitura e diversi verso parti correlate		(31)	(770)
1.725 Aumento/(diminuzione) nelle passività finanziarie verso parti correlate		(2.168)	1.390

---

## 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
31. Operazioni con parti correlate
32. Eventi successivi

## 1. Informazioni generali

Il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. in data 7 agosto 2013 ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2013, ne ha disposto la pubblicazione ai 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. 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.

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

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2013, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. nella riunione del 7 agosto 2013, è sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Fidal 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, salvo quanto precisato di seguito, con i principi adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2012 e vengono di seguito brevemente illustrati.

### 2.1 Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale abbreviata del Gruppo Emak al 30 giugno 2013 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 2013 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 2012.

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, allorquando 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.

La società controllata Valley LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% in possesso dell'attuale Direttore Generale della società.

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.

### *Area di consolidamento*

Rispetto al perimetro di consolidamento al 30 giugno 2012, è entrata a far parte del Gruppo dal 1 luglio 2012, la società neo-costituita Emak Do Brasil Ltda e dal 1 ottobre 2012 è uscita dall'area di consolidamento la società Emak Benelux N.V.

Rispetto al 31 dicembre 2012 non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento.

Il consolidato alla data del 30 giugno 2013 include perciò le seguenti società:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipazione 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 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	Arnac (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 (2)	Paynesville Minnesota	0	USD	100,000	Comet Usa Inc	100,000
Emak do Brasil Industria LTDA	Curitiba (Brasile)	200.000	Real	99,000	Emak S.p.A.	99,000

(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. al 30.06.2013. Alla data di approvazione della presente relazione è in corso di formalizzazione il consensuale differimento del termine di retrocessione della partecipazione al 30 giugno 2014, finalizzato ad agevolare il corretto recepimento da parte delle autorità cinesi.

(2) La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% in possesso dell'attuale Direttore Generale della società.

### 2.3 Criteri per la definizione dei settori di attività

L'Ifrs 8 prevede che per alcune voci di bilancio sia data un'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, componenti ed accessori per il giardinaggio, l'attività forestale, l'agricoltura e l'industria.

## 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 '13	30.06.2013	Medio 1°sem '12	30.06. 2012
Sterlina (Inghilterra)	0,85	0,86	0,82	0,81
Renminbi (Cina)	8,13	8,05	8,19	7,87
Zloty (Polonia)	4,18	4,34	4,25	4,25
Dollari (Usa)	1,31	1,31	1,30	1,26
Zar (Sud Africa)	12,11	13,07	10,29	10,37
Uah (Ucraina)	10,62	10,56	10,40	10,17
Real (Brasile)	2,67	2,89	-	-

## 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 2012 nelle sezioni da 2.5 a 2.26.

## 2.6. Nuovi principi contabili

Con riferimento alla descrizione dei principi contabili di recente emanazione, la presente relazione recepisce le seguenti variazioni agli IAS/IFRS, approvate dallo IASB, applicati per la prima volta dal 1° gennaio 2013:

- Modifiche allo IAS 19 *Benefici ai dipendenti*. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio il 1° gennaio 2013 ma è consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo si è avvalso di tale facoltà in sede di redazione della relazione finanziaria annuale 2012. Si segnala che non sono stati rappresentati retroattivamente gli effetti derivanti dall'applicazione su base volontaria del principio IAS 19 revised in quanto l'impatto sui dati dell'esercizio precedente non è significativo.
- Modifiche allo IAS 1 *Presentazione del bilancio* (raggruppamento dei componenti presentati nel conto economico complessivo – OCI o Other Comprehensive Income). L'adozione di tale



emendamento non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e sull'informativa della presente Relazione.

- IFRS 13 *Misurazione del Fair Value*. Il principio è applicato in modo prospettivo dal 1° gennaio 2013 e non ha comportato effetti sulla valutazione delle voci di bilancio incluse nella presente Relazione.
- Modifiche all'IFRS 7 *Strumenti finanziari: Informazioni integrative – Compensazioni attività e passività finanziarie*, l'adozione di tale principio deve essere fornita retroattivamente. L'applicazione non ha comportato significativi effetti sul bilancio del Gruppo.
- Modifica all'IFRS 1 *Prima adozione degli International Financial Reporting Standards (IFRS) – Finanziamenti Governativi*. Il principio è applicabile in modo prospettivo dal 1° gennaio 2013 e non è rilevante per il Gruppo.
- Improvements IAS/IFRS *Miglioramenti relativi al ciclo 2009-2011* che sono applicabili retrospettivamente dal 1° gennaio 2013, l'adozione di tali emendamenti non ha prodotto alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio e sull'informativa.

Inoltre lo IASB ha emesso i seguenti standard, applicabili dal 1° gennaio 2014; benchè ne sia consentita l'adozione in via anticipata, il Gruppo non si è avvalso di tale facoltà e, conseguentemente, i nuovi standard e/o modifiche di seguito enunciati non hanno avuto alcun riflesso nella presente Relazione:

- IFRS 10 *Bilancio Consolidato*.
- IFRS 11 *Accordi a controllo congiunto*.
- IFRS 12 *Informativa sulle partecipazioni in altre imprese*.
- IAS 27R *Bilancio consolidato e separato*.
- IAS 28R *Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures*.

Le interpretazioni approvate dall'IFRIC e applicabili per la prima volta dal 1 gennaio 2013, non hanno avuto alcun impatto sulla presente relazione.

### 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 2012.

### 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

Non si segnalano operazioni significative di questa natura.

### 6. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2013 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:

Indebitamento finanziario netto	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
A. Cassa e banche attive	21.183	16.229	19.972
B. Altre disponibilità liquide			
C. Titoli detenuti per la negoziazione			
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>21.183</b>	<b>16.229</b>	<b>19.972</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>105</b>	<b>62</b>	<b>52</b>
F. Debiti bancari correnti	(30.032)	(49.924)	(68.631)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(18.921)	(14.461)	(5.903)
H. Altri debiti finanziari	(14.735)	(17.767)	(6.367)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(63.688)</b>	<b>(82.152)</b>	<b>(80.901)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(42.400)</b>	<b>(65.861)</b>	<b>(60.877)</b>
<b>Z. Crediti finanziari non correnti</b>	<b>213</b>	<b>320</b>	<b>124</b>
K. Debiti bancari non correnti	(51.930)	(32.958)	(32.872)
L. Obbligazioni emesse			
M. Altri debiti non correnti netti	(1.370)	(1.367)	(13.208)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M+Z)</b>	<b>(53.087)</b>	<b>(34.005)</b>	<b>(45.956)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>(95.487)</b>	<b>(99.866)</b>	<b>(106.833)</b>

Al 30 giugno 2013 la posizione finanziaria netta comprende i debiti attualizzati verso la controllante Yama S.p.A., per un ammontare pari a 9.820 migliaia di Euro, verso la società correlata Sabart S.p.A., per un ammontare pari a 2.455 migliaia di Euro a fronte del differimento del prezzo dell'Operazione Greenfield, e altri debiti finanziari per 1.081 migliaia di Euro verso altre parti correlate (nota 31).

## 8. Vendite ed altri ricavi operativi

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	207.969	210.694
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	1.746	1.664
Resi	(1.228)	(475)
<b>Totale</b>	<b>208.487</b>	<b>211.883</b>

La voce altri ricavi operativi è così composta:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	29	21
Contributi Statali	119	99
Recupero spese di pubblicità	172	172
Rimborsi assicurativi	11	107
Recupero costi diversi	209	132
Altri ricavi operativi	366	652
<b>Totale</b>	<b>906</b>	<b>1.183</b>

## 9. Costo del personale

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Salari e stipendi	22.765	23.032
Contributi sociali	6.821	6.791
Costi per TFR	985	1.098
Altri costi del personale	969	563
Indennità degli Amministratori	713	409
Spese per personale interinale	715	661
<b>Totale</b>	<b>32.968</b>	<b>32.554</b>

## 10. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Lavorazioni esterne	7.480	7.572
Manutenzione	1.401	1.779
Trasporti	7.831	7.668
Promozione e pubblicità	1.789	1.704
Provvigioni	3.158	3.011
Spese di viaggio	1.132	1.119
Consulenze	1.764	1.681
Altri servizi	6.124	6.285
<b>Costi per servizi</b>	<b>30.679</b>	<b>30.819</b>
<b>Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi</b>	<b>3.499</b>	<b>3.357</b>
<b>Accantonamenti (nota 26)</b>	<b>142</b>	<b>565</b>
<b>Altri costi operativi</b>	<b>1.579</b>	<b>1.618</b>
<b>Totale</b>	<b>35.899</b>	<b>36.359</b>

## 11. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (nota 16)	924	873
Ammortamento immobilizzazioni materiali (nota 15)	4.845	5.193
<b>Totale</b>	<b>5.769</b>	<b>6.066</b>

## 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 2013	I semestre 2012
Proventi da adeguamento al fair value degli strumenti derivati per copertura rischio tasso di interesse	443	83
Interessi da conti correnti bancari e postali	54	40
Altri proventi finanziari	90	105
<b>Proventi finanziari</b>	<b>587</b>	<b>228</b>

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2013	I semestre 2012
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	1.030	778
Interessi su debiti a breve termine verso banche	465	812
Oneri da adeguamento al fair value e fixing degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse	275	375
Oneri finanziari per adeguamento del TFR	110	132
Oneri finanziari verso parti correlate (nota 31)	304	344
Altri costi finanziari	166	82
<b>Oneri finanziari</b>	<b>2.350</b>	<b>2.523</b>

## 13. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2013 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 6.487 migliaia di Euro (5.402 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate del primo semestre 2013 è pari al 33,4%, in diminuzione rispetto al 36,4% del pari periodo dell'esercizio precedente, in relazione alla composizione del reddito conseguito dal Gruppo nei diversi paesi in cui opera.

## 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.

	I semestre 2013	I semestre 2012
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000)	12.771	9.231
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	163.537.602	163.537.602
<b>Utile per azione base(€)</b>	<b>0,078</b>	<b>0,056</b>

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	31.12.2012	Incres.	Decres.	Riclassifiche	Effetto cambio	Altri movimenti	30.06.2013
Terreni e Fabbricati	43.079	49	(26)		285		43.387
Fondo ammortamento	(12.082)	(620)	1		(39)		(12.740)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>30.997</b>	<b>(571)</b>	<b>(25)</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>0</b>	<b>30.647</b>
Impianti macchinari	65.708	869	(255)	419	160	9	66.910
Fondo ammortamento	(49.693)	(2.118)	228		(93)		(51.676)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>16.015</b>	<b>(1.249)</b>	<b>(27)</b>	<b>419</b>	<b>67</b>	<b>9</b>	<b>15.234</b>
Altre immobilizzazioni materiali	82.766	1.247	(165)	53	168	61	84.130
Fondo ammortamento	(71.886)	(2.107)	126		(132)		(73.999)
<b>Altri beni</b>	<b>10.880</b>	<b>(860)</b>	<b>(39)</b>	<b>53</b>	<b>36</b>	<b>61</b>	<b>10.131</b>
<b>Anticipi Imm. in corso</b>	<b>1.263</b>	<b>685</b>	<b>0</b>	<b>(472)</b>	<b>18</b>	<b>(343)</b>	<b>1.151</b>
<b>Costo</b>	<b>192.816</b>	<b>2.850</b>	<b>(446)</b>	<b>0</b>	<b>631</b>	<b>(273)</b>	<b>195.578</b>
<b>Amm.to accumulato (nota 11)</b>	<b>(133.661)</b>	<b>(4.845)</b>	<b>355</b>	<b>0</b>	<b>(264)</b>	<b>0</b>	<b>(138.415)</b>
<b>Valore netto contabile</b>	<b>59.155</b>	<b>(1.995)</b>	<b>(91)</b>	<b>0</b>	<b>367</b>	<b>(273)</b>	<b>57.163</b>

## 16. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2012	Incres.	Decres.	Riclassifiche	Altri movimenti	Effetto cambio	31.06.2013
Costi di sviluppo	2.152	21		23		4	2.200
Fondo ammortamento	(1.402)	(134)		1		(3)	(1.538)
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>750</b>	<b>(113)</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>662</b>
Brevetti e utilizzo op. ingegno	11.872	301	(3)	276		14	12.460
Fondo ammortamento	(10.019)	(510)	3	(39)		(10)	(10.575)
<b>Brevetti</b>	<b>1.853</b>	<b>(209)</b>	<b>0</b>	<b>237</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>1.885</b>
Concessioni, licenze e marchi	2.066	4		(57)		(36)	1.977
Fondo ammortamento	(1.473)	(112)		42		37	(1.506)
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>593</b>	<b>(108)</b>	<b>0</b>	<b>(15)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>471</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	2.791	283		18	37	42	3.171
Fondo ammortamento	(1.574)	(168)		4		(16)	(1.754)
<b>Altre imm. Immateriali</b>	<b>1.217</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>26</b>	<b>1.417</b>
<b>Anticipi e immobilizzazioni in corso</b>	<b>410</b>	<b>231</b>		<b>(268)</b>	<b>236</b>		<b>609</b>
<b>Costo</b>	<b>19.291</b>	<b>840</b>	<b>(3)</b>	<b>(8)</b>	<b>273</b>	<b>24</b>	<b>20.417</b>
<b>Ammortamenti accumulati (nota 11)</b>	<b>(14.468)</b>	<b>(924)</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>(15.373)</b>
<b>Valore netto contabile</b>	<b>4.823</b>	<b>(84)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>273</b>	<b>32</b>	<b>5.044</b>

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 2013, pari a 30.615 migliaia di Euro, è di seguito dettagliato:

	31.12.2012	Variazione area	Effetto Cambio	30.06.2013
Avviamento da acquisizione Victus-Emak Sp. z o.o.	915	-	(56)	859
Avviamento da acquisizione ramo d'azienda Victus IT	5.059	-	(308)	4.751
Avviamento Bertolini S.p.A.	2.074	-	-	2.074
Avviamento da acquisizione Tailong Machinery Ltd.	2.516	-	83	2.599
Avviamento da acquisizione Epicenter LLC	118	-	1	119
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	9.853	-	86	9.939
<b>Totale</b>	<b>30.809</b>	<b>0</b>	<b>(194)</b>	<b>30.615</b>

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 859 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 4.751 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 2.599 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 119 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 20 della Nota illustrativa alla relazione finanziaria annuale 2012);
- 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 9.939 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.

La contabilizzazione degli strumenti di seguito esposti avviene al *fair value*. In accordo con i principi contabili di riferimento tali effetti sono stati contabilizzati a conto economico nell'esercizio corrente.

Il valore corrente di tali contratti al 30 giugno 2013 è rappresentato come segue:

Dati in migliaia di euro	30.06.2013	31.12.12
Valutazione <i>fair value</i> positiva contratti copertura cambi	56	61
Valutazione <i>fair value</i> negativa contratti copertura cambi	(34)	(41)
Valutazione <i>fair value</i> positiva IRS e opzioni su tassi di interesse	46	-
Valutazione <i>fair value</i> negativa IRS e opzioni su tassi di interesse	(802)	(1.199)

Al 30 giugno 2013 risultano in essere acquisti/vendite a termine di valuta estera per:

	Società		Valore nominale (valori in migliaia)	Cambio a termine (medio)	Scadenza
<b>Contratti a termine di acquisto in valuta</b>					
Euro/Zloty	Victus-Emak Sp. Zo.o.	€	825	4,17	26/08/2013
Gbp/Zloty	Victus-Emak Sp.Zo.o	Gbp	137	4,94	25/09/2013
Dollaro/Zloty	Victus-Emak Sp.Zo.o	Usd	245	3,18	26/08/2013
Dollaro/Euro	Sabart S.r.l.	Usd	1.096	1,32	31/03/2014
Dollaro/Euro	Emak France SAS	Usd	19	1,32	31/10/2013
Yen/Euro	Emak France SAS	Yen	11.740	111,67	15/09/2013
Euro/Dollaro	Comet U.S.A. Inc.	€	2.140	1,31	18/04/2014
<b>Contratti a termine di vendita in valuta</b>					
Dollaro/Euro	Comet S.p.A.	Usd	10	1,30	29/07/2013

Infine, al 30 giugno 2013 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, Comet S.p.A. e Comet USA Inc. hanno sottoscritto contratti IRS e opzioni su tassi di interesse per un importo nozionale complessivo di 56.175 migliaia di Euro; la scadenza degli strumenti è così dettagliata:

Banca	Società	Nozionale Euro (valori in migliaia)	Data operazione	Data scadenza
Carisbo	Emak S.p.A.	3.000	11/05/2009	07/11/2013
Banca Popolare di Verona	Emak S.p.A.	1.601	10/02/2009	31/03/2014
Banca Popolare di Verona	Emak S.p.A.	3.626	28/03/2013	30/09/2017
Carisbo	Emak S.p.A.	2.400	19/07/2011	15/06/2016
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Emak S.p.A.	1.166	20/01/2010	31/12/2016
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	3.750	03/05/2012	20/04/2016
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	3.125	27/06/2012	20/04/2016
UniCredit	Emak S.p.A.	4.000	22/05/2013	31/03/2018
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	23/10/2009	31/10/2014
Banca Popolare di Verona	Comet S.p.A.	1.000	22/09/2010	24/09/2015
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	10/10/2011	12/10/2016
Banca Popolare Comm. Industria	Comet S.p.A.	2.000	09/05/2012	28/04/2017
UniCredit	Comet S.p.A.	4.800	22/05/2013	29/03/2018
Banca Popolare di Verona	Tecomec S.r.l.	5.000	30/07/2009	30/07/2014
Banca Nazionale del Lavoro	Tecomec S.r.l.	5.000	04/08/2009	06/08/2014
Banca Popolare di Verona	Tecomec S.r.l.	3.000	11/05/2010	11/05/2015
UniCredit	Tecomec S.r.l.	2.591	11/04/2012	31/07/2017
Intesa San Paolo	Comet USA	6.116	27/02/2013	19/02/2019
<b>Totale</b>		<b>56.175</b>		

Il tasso medio di interesse che deriva dagli strumenti è pari a 2,1%.

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 breve termine per 90 migliaia di Euro relativi ai maggiori oneri finanziari derivanti dal rimborso 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	30.06.2013	31.12.2012
Crediti commerciali	126.440	102.473
Fondo svalutazione crediti	(3.385)	(3.219)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>123.055</b>	<b>99.254</b>
Crediti commerciali verso parti correlate (nota 31)	630	664
Ratei e risconti	1.555	895
Altri crediti	2.659	2.012
<b>Totale parte corrente</b>	<b>127.899</b>	<b>102.825</b>
Altri crediti non correnti	2.522	2.503
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>2.522</b>	<b>2.503</b>

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni.



## 20. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2013	31.12.2012
Materie prime, sussidiarie e di consumo	33.996	37.941
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	18.762	17.218
Prodotti finiti e merci	64.169	65.799
<b>Totale</b>	<b>116.927</b>	<b>120.958</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2013 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 4.999 migliaia di Euro (4.670 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

## 21. Patrimonio netto

### Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2013 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 2013. 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 di Emak S.p.A. del 23 aprile 2013 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2012 per complessivi 3.270 migliaia di Euro, tali dividendi sono stati interamente pagati.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2013 la riserva sovrapprezzo azioni pari a 42.454 migliaia di Euro, è costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di nuova emissione. 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 2013 la riserva legale è pari a 1.924 migliaia di Euro (1.700 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012).

### Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2013 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 2013 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 2013 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 2013 la riserva per differenza di conversione per un ammontare di 2.136 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	30.06.2013	31.12.2012
Debiti commerciali	63.920	57.191
Debiti commerciali verso parti correlate (nota 31)	1.026	1.057
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	9.538	8.136
Ratei e risconti	506	328
Altri debiti	4.905	2.399
<b>Totale</b>	<b>79.895</b>	<b>69.111</b>

## 23. Passività finanziarie

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

Dati in migliaia di Euro	30.06.2013	31.12.2012
Conti correnti passivi	12.838	6.657
Finanziamenti bancari	35.965	57.412
Finanziamenti leasing	268	544
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	12.279	14.480
Ratei e risconti finanziari	154	471
Altre passività finanziarie	1.258	1.258
<b>Totale corrente</b>	<b>62.762</b>	<b>80.822</b>

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	30.06.2013	31.12.2012
Finanziamenti bancari	51.930	32.959
Finanziamenti leasing	103	133
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	1.077	1.044
Altri finanziamenti	190	190
<b>Totale non corrente</b>	<b>53.300</b>	<b>34.326</b>

I finanziamenti in essere esigibili oltre 5 anni ammontano a 4.390 migliaia di Euro.

Nel corso del primo semestre il Gruppo ha concluso operazioni volte a riposizionare sul lungo termine le scadenze dei propri finanziamenti, al fine di ottenere un miglior equilibrio finanziario.

Alcuni finanziamenti a medio-lungo termine sono soggetti a Covenants finanziari, sulla base dei ratio PFN/Ebitda e PFN/Equity consolidati alla chiusura di esercizio.

## 24. Attività e passività fiscali

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

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Imposte anticipate su svalutazioni di attività	1.073	1.165
Imposte anticipate su storno utili infragruppo non realizzati	1.847	1.530
Imposte anticipate su svalutazione magazzino	1.104	1.042
Imposte anticipate su perdite fiscali pregresse	836	1.092
Imposte anticipate su svalutazione crediti	186	192
Altre imposte anticipate attive	2.293	2.522
<b>Totale</b>	<b>7.339</b>	<b>7.543</b>

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:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.06.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
Imposte differite su immobili IAS 17	1.279	1.475
Imposte differite su valutazione del fondo TFR secondo IAS 19	227	259
Imposte differite su plusvalenze rateizzate	151	276
Altre imposte differite passive	2.330	2.172
<b>Totale</b>	<b>3.987</b>	<b>4.182</b>

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

I crediti tributari ammontano al 30 giugno 2013 a 4.313 migliaia di Euro, contro 6.023 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012; 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 2013 a 5.061 migliaia di Euro contro 3.488 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012 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 dei dipendenti pari a 8.573 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 9.552 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 2012.

## 26. Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2012	Increment.	Decrem.	Effetto cambio	30.06.2013
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.673	75	(49)	0	1.699
Altri fondi	23	0	0	0	23
<b>Totale non corrente</b>	<b>1.696</b>	<b>75</b>	<b>(49)</b>	<b>0</b>	<b>1.722</b>
Fondo garanzia prodotti	449	0	0	(3)	446
Altri fondi	835	67	(88)	(0)	814
<b>Totale corrente</b>	<b>1.284</b>	<b>67</b>	<b>(88)</b>	<b>(3)</b>	<b>1.260</b>

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 sono derivati da tali accertamenti si trovano a diversi gradi di giudizio, attualmente sospesi in attesa che la Cassazione si pronunci almeno una prima volta, con effetto dirimente su tutti i restanti procedimenti in corso. Tutte le pronunce finora ottenute dalle competenti Commissioni Tributarie sono state favorevoli ad Emak e si prevede che l'esito dei procedimenti sarà positivo anche in ultima istanza. Si conferma l'accantonamento già in precedenza stanziato, per il caso in cui il Giudice, pur riconoscendo il buon diritto della società, disponga la compensazione delle spese.

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 attuale probabili a fronte di:

- oneri a titolo di difesa tributaria per un ammontare di 60 migliaia di Euro, a fronte di una verifica tributaria generale presso EMAK S.p.A., il cui esito ha portato ad alcuni rilievi, non ancora sfociati in avvisi di accertamento, concernenti i prezzi di trasferimento di forniture industriali dalla controllata EMAK Jiangmen (Cina). Con riferimento alle annualità 2008-2010, l'ufficio ha rilevato maggiori imponibili per circa 4 milioni di Euro, cui corrispondono imposte per 1,1 milioni di Euro, oltre interessi. Non sono comunque accertabili sanzioni in alcuna misura, stante il disposto dell'art. 1, comma 2-ter, D.Lgs. 471/97. Già nel corso della verifica ed anche nell'attuale fase che precede l'avviso di accertamento, la Società ha espresso il suo dissenso rispetto alle valutazioni svolte dai verificatori, ribadito il suo corretto operato e preannunciato l'intenzione di opporsi a tutte le eventuali future contestazioni nelle opportune sedi accertative e contenziose. Convinta delle sue buone ragioni, Emak ritiene congrua e conforme ai principi l'appostazione a titolo di fondo rischi dei soli oneri stimati a fronte della futura difesa in ogni eventuale grado di giudizio;
- alcune contestazioni relative a vertenze diverse avviate nel corso dell'esercizio precedente per circa 181 migliaia di Euro;
- oneri connessi a penalità che potrebbero essere addebitate al Gruppo per circa 81 migliaia di Euro;
- rimborso di franchigie su sinistri per responsabilità civile prodotti per 85 migliaia di Euro;
- rettifiche dell'ammontare di contributi in conto capitale Legge 488/92 contabilizzati in esercizi precedenti, per circa 388 migliaia di Euro;
- altri oneri vari per 19 migliaia di Euro.

## 27. Altre passività a lungo termine

L'importo in essere al 30 giugno 2013 pari a 1.095 migliaia di Euro, contro 1.150 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012, 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 124 migliaia di Euro.

## 28. Passività potenziali

Di seguito si evidenziano ulteriori posizioni tributarie contenziose che riguardano talune società del Gruppo, oggetto di acquisizione da parte di Emak in data 22 dicembre 2011. Le passività che in ipotesi, in quanto si riferiscono a periodi precedenti l'acquisizione, dovessero scaturirne sono in ogni caso destinate a non gravare sull'economia del Gruppo, per effetto dell'esercizio delle clausole di garanzia che in tale eventualità verrebbero esercitate da Emak nei confronti della Società cedente Yama S.p.A. (controllante di Emak S.p.A.). Per tali ragioni, ai richiamati titoli, non vengono rilevate passività di sorta.

In questo contesto sono pendenti nei confronti di Tecomec S.r.l. alcuni avvisi di accertamento, notificati in data 8 marzo 2013, riguardanti IRES ed IRAP relative alle annualità 2008, 2009 e 2010, per un importo complessivo contestato di circa euro 390 migliaia, onnicomprensivo (imposte, interessi e sanzioni ridotte). E' attualmente in corso la verifica di sussistenza di accettabili presupposti di definizione in adesione.

Nei confronti della medesima Tecomec S.r.l. sono in corso alcuni contenziosi tributari, relativi alle annualità 2002, 2003, 2004 e 2005, che comportano nel loro insieme un onere massimo potenziale di circa 435 migliaia di Euro, comprensivo di imposte, interessi e sanzioni. Le ragioni della Società sono state accolte in tutti i gradi di giudizio fin qui svolti; sono pendenti i procedimenti di appello a seguito dei ricorsi dell'Agenzia delle Entrate.

Nei confronti di Comet, a seguito di una verifica dell'Agenzia delle Entrate conclusasi il 12 ottobre 2012, sono tuttora pendenti due avvisi di accertamento per complessivi ed onnicomprensivi euro 87 migliaia. La Società sta approntando le proprie difese.

## 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 2012.

## 30. Impegni

### Acquisti di immobilizzazioni

Il Gruppo non ha impegni per acquisti di immobilizzazioni che comportino significativi esborsi finanziari nel breve termine.

## Acquisti di ulteriori quote di partecipazioni

Si segnala che relativamente alle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente dalla capogruppo Emak S.p.A. sono in essere i seguenti accordi contrattuali:

- nel contratto di acquisizione della controllata Epicenter LLC è stato previsto in favore di Emak un'opzione call per l'acquisto di un'ulteriore quota del 14% da esercitarsi entro il 30 di giugno 2014, con la possibilità dunque di portare la propria partecipazione al 75%;
- nell'ambito del contratto di acquisizione della controllata PTC S.r.l. la controllata Comet S.p.A. si è obbligata a procedere all'acquisto di tutta la partecipazione posseduta da PTC Italiana in PTC S.r.l. entro il 31 dicembre 2013. Il prezzo di cessione è sin da ora convenuto tra le parti in complessivi 60 migliaia di Euro;
- nel contratto di acquisizione della controllata Valley Industries LLP è stata definita un'opzione Put and Call per il restante 10% della partecipazione a favore dell'attuale Direttore Generale della società da esercitarsi entro il 2017;
- la società controllata Comet S.p.A. nell'ambito del contratto di acquisizione della società messicana S.I.Agro Mexico ha definito una clausola per l'acquisto di un'ulteriore quota di controllo esercitabile entro il 31 dicembre 2013.

## 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.

Tra le società sotto il diretto controllo di Yama S.p.A., alcune hanno fornito nel corso del semestre 2013 al Gruppo Emak componenti e materiali, nonché la locazione di superfici industriali. Per contro, alcune società del Gruppo Yama hanno acquistato dal Gruppo 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 2013 i valori rappresentativi di tutti i rapporti intercorrenti con le parti correlate, come classificati e descritti al par. 4 della relazione intermedia di gestione. Nella tabella è richiamata la natura delle operazioni più rilevanti.

<b>Parti correlate (Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>Ricavi di vendita prodotti</b>	<b>Crediti</b>
Agro D.o.o.	202	77
Cofima S.r.l.	-	2
Euro Reflex D.o.o.	109	110
Garmec S.p.A.	69	31
Mac Sardegna S.r.l.	368	405
Selettra S.r.l.	4	5
<b>Totale Gruppo Yama</b>	<b>752</b>	<b>630</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>384</b>	<b>-</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.136</b>	<b>630</b>

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.	19	-	10	-	-	-
Cofima S.r.l.	396	165	459	-	-	-
Euro Reflex D.o.o.	716	4	184	-	-	-
Garmec S.p.A.	60	-	35	-	-	-
Mac Sardegna S.r.l.	-	1	1	-	-	-
Sabart S.p.A.	-	112	-	61	2.455	-
Selettra S.r.l.	259	-	169	-	-	-
Yama Immobiliare S.r.l.	-	717	-	-	-	-
Yama S.p.A.	-	-	156	243	9.820	-
<b>Totale gruppo Yama</b>	<b>1.450</b>	<b>999</b>	<b>1.014</b>	<b>304</b>	<b>12.275</b>	<b>0</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>1.077</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.469</b>	<b>1.021</b>	<b>1.026</b>	<b>304</b>	<b>12.279</b>	<b>1.077</b>

Le passività finanziarie 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 nella relazione finanziaria semestrale al punto 8.

**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, in qualità di Presidente ed Amministratore Delegato, ed Aimone Burani, quest'ultimo anche in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Emak S.p.A. 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 2013- 30 giugno 2013.

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: 7 agosto 2013

Il Presidente ed Amministratore Delegato:

Fausto Bellamico

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari:

Aimone Burani