

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2014

---

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 2014.....	8
Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato .....	17
Conto economico consolidato .....	17
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	18
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2013.....	19
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2013 e al 30.06.2014 .....	20
Rendiconto finanziario consolidato .....	21
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).....	46

## 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 nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2013-2015.

#### **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

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Luigi Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Consiglieri non esecutivi

#### **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

Maria Cristina Mescoli

Eugenio Poletti

Sindaci supplenti

#### **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.

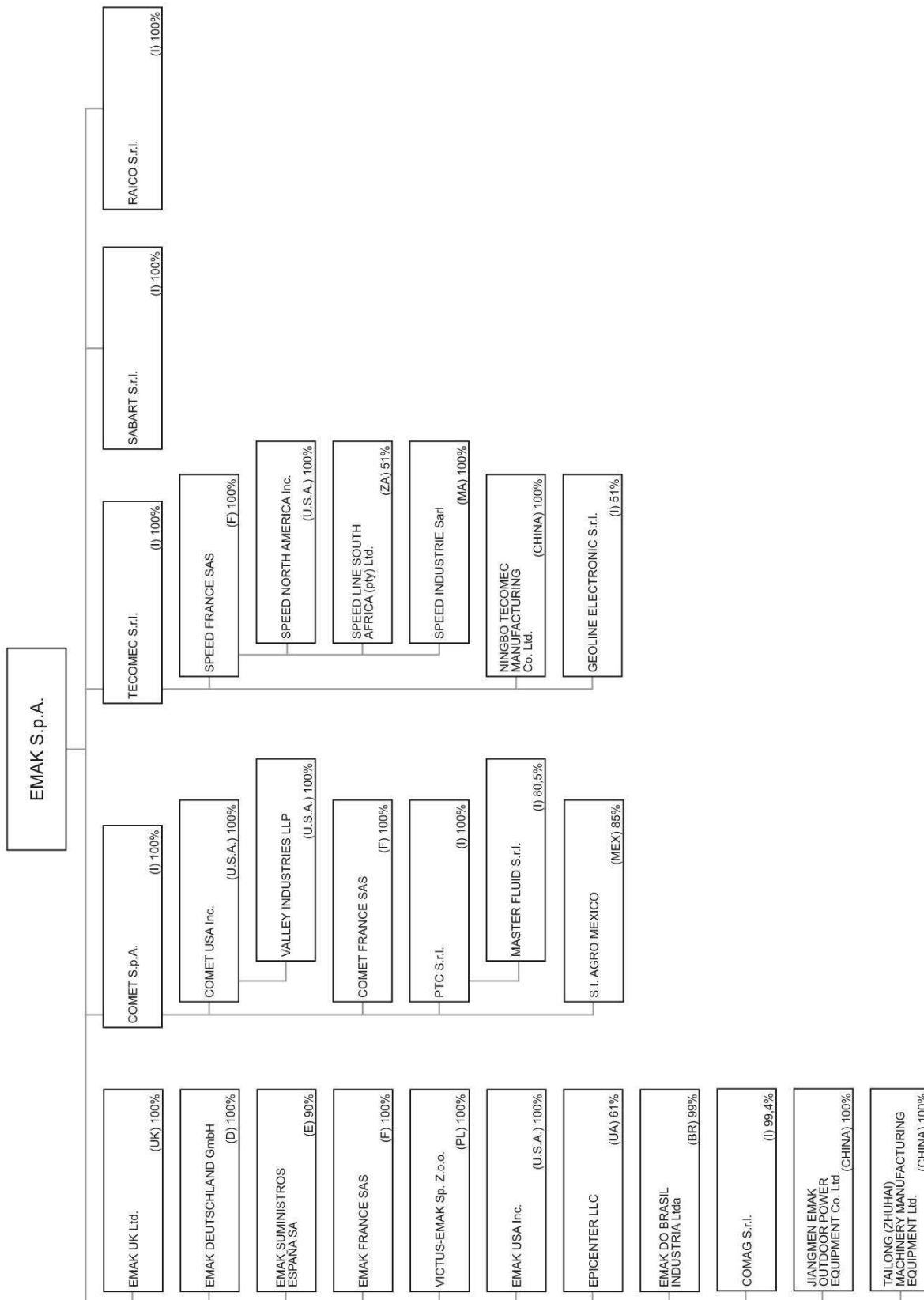
Il Gruppo attualmente gestisce direttamente la distribuzione nel mercato italiano e in altri 11 mercati esteri - Stati Uniti, Francia, Germania, UK, Spagna, Polonia, Ucraina, Cina, Sud Africa, Brasile e Messico- attraverso società controllate. In Italia e nei paesi europei in cui opera attraverso filiali 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 indipendenti.

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 S.p.A.	Bagnolo in Piano (RE) – Italia	Motoseghe, decespugliatori, troncatore, motocoltivatori, motofalciatrici, transporters
Comag S.r.l.	Pozzilli (IS) – Italia	Rasaerba e motozappe
Emak Tailong	Zhuhai – Cina	Cilindri
Emak Jiangmen	Jiangmen – Cina	Motoseghe e decespugliatori rivolti al segmento price sensitive
Tecomec S.r.l.	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
Speed Industrie Sarl	Mohammedia - Marocco	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 S.p.A.	Reggio Emilia – Italia	Pompe, motopompe e gruppi di comando per agricoltura ed industria ed idropultrici per il settore cleaning
PTC S.r.l.	Genova – Italia	Impianti ed applicazioni tecnologiche dell'acqua ad alta pressione
Geoline Electronic S.r.l.	Poggio Rusco (MN) - Italia	Computer, gruppi di comando e sistemi elettronici di controllo per macchine agricole da irrorazione e diserbo
Master Fluid S.r.l.	Rubiera (RE) - Italia	Attrezzature speciali per l'industria e l'igiene ambientale ed allestimenti su veicoli industriali

## Struttura del Gruppo Emak al 30 giugno 2014



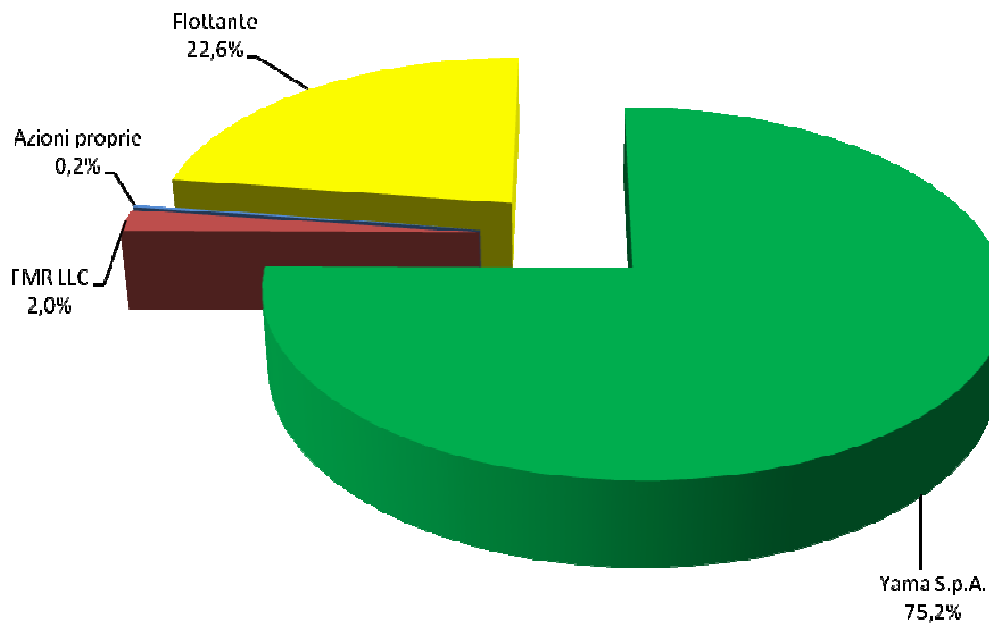
La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% .

### 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 Alti Requisiti (STAR).

Di seguito si riepiloga la composizione dell'azionariato della Società al 30 giugno 2014.



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

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Anno 2013		Il trimestre 2014	Il trimestre 2013	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
355.033	Ricavi netti	106.642	105.833	212.471	208.487
34.196	Ebitda (1)	14.066	14.402	27.412	26.928
22.375	Utile operativo	11.319	11.421	21.896	21.159
10.533	Utile netto	6.985	6.435	12.863	12.936

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

Anno 2013		Il trimestre 2014	Il trimestre 2013	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
7.396	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.675	1.330	3.942	2.850
1.701	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	460	471	809	840
22.354	Autofinanziamento gestionale (2)	9.732	9.416	18.379	18.705

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2013		30.06.2014	30.06.2013
227.175	Capitale investito netto	256.026	250.170
(76.381)	Posizione finanziaria netta	(96.776)	(95.487)
150.794	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	159.250	154.683

### Altri dati

Anno 2013		Il trimestre 2014	Il trimestre 2013	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
9,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	13,2%	13,6%	12,9%	12,9%
6,3%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	10,6%	10,8%	10,3%	10,1%
3,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	6,5%	6,1%	6,1%	6,2%
9,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			8,6%	8,5%
0,51	PFN/PN			0,61	0,62
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.601	1.559

### Dati azionari e borsistici

31.12.2013		30.06.2014	30.06.2013
0,063	Utile per azione (euro)	0,079	0,078
0,911	PN per azione (euro) (3)	0,96	0,93
0,82	Prezzo di riferimento (euro)	0,89	0,67
0,92	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	1,05	0,79
0,53	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	0,81	0,53
134	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	147	110
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
0,137	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro) (4)	0,112	0,114
0,025	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 2014**

### **1. Quadro economico**

La crescita dell'economia mondiale è stata più moderata delle attese. Nonostante l'andamento positivo dell'economia di Giappone, Germania, Regno Unito e Spagna, alcuni fattori negativi hanno indebolito il primo trimestre. Negli Stati Uniti l'inverno particolarmente rigido ha rallentato la domanda. In Cina la domanda interna è stata più moderata di quanto ci si aspettasse, riflettendo lo sforzo delle autorità di tenere a freno la crescita del credito e una correzione verso l'attività immobiliare. L'attività in Russia ha subito un brusco rallentamento dopo che le tensioni geopolitiche hanno ulteriormente indebolito la domanda. In altri paesi emergenti la crescita inferiore rispetto alle aspettative è il risultato di una domanda esterna più debole (in particolare da Stati Uniti e Cina) ed in certi casi da una domanda interna più debole con investimenti meno sostenuti. Ciononostante, gli indicatori mostrano segnali di ripresa nel secondo trimestre, anche in considerazione del fatto che alcune debolezze di inizio anno sono fenomeni in gran parte temporanei.

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

#### **2.1 Geoline Electronic**

In data 28 gennaio 2014 la controllata Tecomec S.r.l. ha perfezionato l'accordo di acquisizione del 51% della società Geoline Electronic S.r.l., società neo costituita da Dinamica Generale S.p.A., avente ad oggetto l'attività di sviluppo e produzione di sistemi elettronici di controllo per applicazioni nel settore Agricoltura.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo dando vita ad un progetto di sviluppo tecnico-commerciale di prodotti elettronici da commercializzare con il marchio Geoline.

L'acquisizione permetterà a Tecomec S.r.l. di completare la gamma prodotti, di allargare la base clienti, di sfruttare opportunità di cross-selling attraverso la distribuzione di prodotti già disponibili nel portafoglio di Dinamica Generale S.p.A. e, complessivamente, di rafforzare la propria posizione sul mercato. Inoltre il Gruppo Emak acquisirà competenze specifiche in materia di elettronica in grado di sviluppare non solo il business Geoline ma anche quello di altre famiglie di prodotto.

L'operazione comporta un investimento per il Gruppo di 2.700 migliaia di Euro, di cui 1.500 migliaia di Euro già regolati; la quota differita di prezzo, pari a 1.200 migliaia di Euro, sarà regolata in due rate del valore di 600 migliaia di Euro cadauna rispettivamente il 10 gennaio 2015 e il 10 gennaio 2016.

#### **2.2 Acquisizione Caj Tech Sarl Au (ora Speed Industrie Sarl)**

Con effetto dal 1 gennaio 2014 Speed France S.A.S., controllata francese di Tecomec S.r.l., ha acquisito il 100% della società Caj Tech Sarl Au, successivamente ridenominata Speed Industrie Sarl.

La società, costituita nel 2012, ha sede a Mohamma (Marocco) e svolge prevalentemente attività di packaging per Speed France; l'operazione permetterà alla stessa di presidiare direttamente i costi di alcune fasi del processo produttivo. Il prezzo di Caj Tech Sarl Au è stato contrattualmente determinato in 269.000 dirhams, pari a circa 24 migliaia di Euro, regolato integralmente il 2 gennaio 2014.

La controllante Speed France ha contestualmente sottoscritto e versato, a titolo di aumento del capitale sociale della società acquisita, un ammontare di 1.345 migliaia di dirhams, pari a circa 120 migliaia di Euro. Il fatturato di tale società al 30 giugno 2014 ammonta a circa 1.150 migliaia di Euro.

#### **2.3 Acquisizione controllo S.I. Agro Mexico.**

In data 9 gennaio 2014 la controllata Comet S.p.A. ha acquisito il controllo della società distributiva S.I. Agro Mexico, con sede a Guadalajara in Messico, portando la propria quota di partecipazione dal 30% all'85% del capitale sociale. Comet ha acquistato la quota aggiuntiva dalla famiglia del fondatore e direttore generale della società che continuerà la propria attività di responsabile della gestione operativa nonché socio di minoranza.



S.I. Agro Mexico, società costituita nel 2010 e di cui Comet sin dall'inizio è stata socia, svolge l'attività di commercializzazione sul mercato locale di componenti, accessori e ricambi nel segmento Agricoltura e di macchine e ricambi per il segmento Costruzioni ed Industria, quali idropultrici e pompe, commercializzati con i marchi "Comet", "Valley", "Geoline" e "Mecline".

Il fatturato della società al 30 giugno 2014 ammonta a circa 1.230 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà di potenziarne la presenza complessiva in un mercato importante e con significativi margini di sviluppo quale quello messicano.

Il valore dell'operazione ammonta a circa 1.000 migliaia di Euro: 694 migliaia di Euro, come parte fissa, sono già stati interamente versati; la parte variabile, per un importo massimo di 300 migliaia di Euro, sarà corrisposta sulla base dei risultati ottenuti nel biennio 2014-2015.

Gli accordi collaterali all'acquisto prevedono una call option in favore di Comet per l'acquisto del restante 15% del capitale al termine del 5° anno successivo al closing, ad un prezzo legato all'andamento dell'Ebitda.

#### **2.4 Acquisizione Master Fluid S.r.l.**

In data 5 giugno 2014 la controllata P.T.C. S.r.l, a sua volta controllata da Comet S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione dell'80,5% del capitale sociale di Master Fluid S.r.l. con sede legale a Rubiera (RE).

Master Fluid opera nella progettazione e produzione di attrezzature speciali per l'industria e l'igiene ambientale ed allestimenti su veicoli industriali, realizzando in particolare attrezzature di lavaggio ad alta pressione a freddo e caldo (water jetting), allestimenti di mezzi lavastrade, attrezzature per spurgo pozzi e pulizia di canalizzazioni.

La società ha chiuso il 2013 con un fatturato di circa 3,4 milioni di Euro.

L'operazione, del valore di circa 0,8 milioni di Euro, permetterà a P.T.C. di ampliare il proprio catalogo prodotti, di incrementare la propria copertura dei mercati esteri e di sviluppare sinergie finalizzate all'efficienza dei costi.

In data 24 giugno 2014 le assemblee dei soci hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l. nella controllante P.T.C.

### 3. Risultati economico finanziari del gruppo Emak

#### Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2014 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2013	%	Dati in migliaia di Euro	I semestre 2014	%	I semestre 2013	%	Variazione %
355.033	100	Ricavi netti	212.471	100	208.487	100	1,9
34.196	9,6	Ebitda	27.412	12,9	26.928	12,9	1,8
22.375	6,3	Utile operativo	21.896	10,3	21.159	10,1	3,5
17.427	4,9	Utile prima delle imposte	19.761	9,3	19.423	9,3	1,7
10.533	3,0	Utile netto	12.863	6,1	12.936	6,2	(0,6)

#### Analisi dell'andamento delle vendite

Nel corso del primo semestre 2014 il gruppo Emak ha realizzato un fatturato consolidato pari a 212.471 migliaia di Euro contro 208.487 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento dell'1,9%.

Il fatturato del secondo trimestre 2014 è pari a 106.642 migliaia di Euro contro 105.833 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento dello 0,8%.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo semestre 2014, suddivise per linea, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2014	%	30.06.2013	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	76.243	35,9%	80.434	38,6%	-5,2%
Costruzioni ed Industria	37.412	17,6%	34.490	16,5%	8,5%
Giardinaggio	98.816	46,5%	93.563	44,9%	5,6%
<b>Totale</b>	<b>212.471</b>	<b>100%</b>	<b>208.487</b>	<b>100%</b>	<b>1,9%</b>

Il calo delle vendite della linea "Agricoltura e Forestale" è legato per la maggior parte alla dismissione da parte della controllata Tecomec, nel novembre 2013, di un ramo d'azienda non strategico, il cui fatturato nel primo semestre dello scorso esercizio ammontava a circa 2.500 migliaia di euro.

Il fatturato della linea "Costruzioni ed Industria" ha registrato una buona crescita, con un forte recupero nel secondo trimestre.

Le vendite di tutti i prodotti della linea "Giardinaggio" sono risultati in crescita rispetto al pari periodo grazie alle condizioni meteo favorevoli, in particolar modo nei primi mesi dell'anno.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo semestre 2014, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.06.2014	%	30.06.2013	%	Var. %
Europa	159.773	75,2%	150.471	72,2%	6,2%
Americas	33.286	15,7%	36.640	17,6%	-9,2%
Asia, Africa e Oceania	19.412	9,1%	21.376	10,2%	-9,2%
<b>Totale</b>	<b>212.471</b>	<b>100%</b>	<b>208.487</b>	<b>100%</b>	<b>1,9%</b>

Le vendite sul mercato europeo hanno registrato un buon tasso di crescita, in particolare in Italia e nei Paesi dove il Gruppo vanta una presenza diretta, nonostante le difficoltà riscontrate su alcuni mercati dell'Europa dell'Est, con particolare riferimento alle tensioni geopolitiche fra Ucraina e Russia. Ciononostante le vendite

della controllata Epicenter LLC, distributore diretto sul mercato ucraino, sono risultate in linea con il pari periodo.

Le vendite sul mercato nord americano risentono dell'inizio ritardato della stagione per i prodotti del giardinaggio, solo in parte compensato dai buoni risultati degli accessori per il lavaggio. Nei paesi del sud America persistono le difficoltà sul mercato venezuelano. Segnali positivi giungono dal mercato brasiliano, dove la controllata Emak do Brasil sta ottenendo risultati incoraggianti.

Il risultato dell'area "Asia, Africa e Oceania" è stato penalizzato dalle mancate vendite relative al ramo d'azienda dismesso nel quarto trimestre dello scorso anno, dal ritardo accumulato per le persistenti debolezze del mercato turco, nonché dal calo registrato sul mercato indiano. In progressione, per quanto su volumi ancora poco significativi, le vendite sul mercato cinese.

## Analisi reddituale

### EBITDA

L'Ebitda del secondo trimestre 2014 è pari a 14.066 migliaia di Euro, contro 14.402 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, con un decremento del 2,3%.

L'Ebitda del primo semestre 2014 ammonta a 27.412 migliaia di Euro, contro 26.928 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento dell'1,8%.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi si attesta al 12,9%, in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato è stato ottenuto grazie ai maggiori volumi di vendita e alle efficienze conseguite sui materiali diretti; mentre è stato influenzato negativamente dai maggiori costi di struttura derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento.

Si segnala in particolare un aumento del costo del personale, legato all'incremento dei volumi produttivi ed all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nel primo semestre 2014 è pari a 1.805, contro 1.733 del pari periodo dell'anno precedente. Nel corso del semestre alcune società del Gruppo hanno fatto ricorso agli ammortizzatori sociali.

### Utile operativo

L'utile operativo del secondo trimestre 2014 ammonta a 11.319 migliaia di Euro, contro 11.421 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile operativo del primo semestre 2014 è pari a 21.896 migliaia di Euro, contro 21.159 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 5.516 migliaia di Euro, contro 5.769 migliaia di Euro al 30 giugno 2013.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi si attesta al 10,3% contro il 10,1% del 30 giugno 2013.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta all'8,6% contro l'8,5% del 30 giugno 2013.

### Risultato netto

L'utile netto del secondo trimestre 2014 è pari a 6.985 migliaia di Euro, contro 6.435 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi sei mesi del 2014 è di 12.863 migliaia di Euro, contro 12.936 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria migliora coerentemente alla diminuzione della posizione finanziaria netta media rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione valutaria del secondo trimestre 2014 è positiva per 95 migliaia di Euro, contro una perdita di 593 migliaia di Euro del secondo trimestre dell'esercizio precedente.

La gestione valutaria è negativa per 450 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo precedente è stata positiva per 27 migliaia di Euro. Il risultato del semestre risente della svalutazione della valuta Ucraina a seguito delle tensioni politiche nell'area di riferimento.

Il tax rate del primo semestre 2014 è pari al 34,9%, in aumento rispetto al 33,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

### Analisi patrimoniale e finanziaria

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	30.06.2014	30.06.2013
84.963	Attivo fisso netto	89.000	87.247
142.212	Circolante netto	167.026	162.923
<b>227.175</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>256.026</b>	<b>250.170</b>
149.041	Patrimonio netto del Gruppo	157.330	152.752
1.753	Patrimonio netto di terzi	1.920	1.931
(76.381)	Posizione finanziaria netta	(96.776)	(95.487)

### Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2014 il Gruppo ha investito in Immobilizzazioni materiali ed immateriali 4.751 migliaia di Euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 2.599 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 863 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 678 migliaia di Euro;
- opere di ammodernamento di fabbricati industriali per complessivi 187 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 425 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 2.815 migliaia di Euro;
- Europa per 521 migliaia di Euro;
- Resto del Mondo per 1.415 migliaia di Euro.

## Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2013, aumenta di 24.814 migliaia di Euro, passando da 142.212 migliaia di Euro a 167.026 migliaia di Euro.

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>142.212</b>	<b>155.922</b>
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	2.981	(4.031)
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	25.992	23.767
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	1.763	(6.698)
Entrate area di consolidamento	642	-
Altre variazioni	(6.564)	(6.037)
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>167.026</b>	<b>162.923</b>

L'andamento del capitale circolante netto nel primo semestre è correlato alla stagionalità delle vendite e ad una diversa dinamica della gestione dei pagamenti a fornitori. L'aumento delle rimanenze è in parte legato a maggiori acquisti di materie prime in ottica di copertura dallo stimato aumento del costo delle stesse.

## Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2014 è pari a 159.250 migliaia di Euro contro 150.794 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013. L'utile per azione al 30 giugno 2014 è pari a Euro 0,079 contro Euro 0,078 del pari periodo dell'esercizio precedente.

## Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta, passando da 76.381 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013, a 96.776 migliaia di Euro al 30 giugno 2014.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 18.379 migliaia di Euro nei primi sei mesi del 2014, contro 18.705 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	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Cassa e depositi bancari	10.691	15.122	21.183
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	19	101	102
Altre attività finanziarie	1	1.503	3
Passività finanziarie	(59.730)	(41.197)	(62.762)
Strumenti finanziari derivati passivi	(695)	(848)	(926)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(49.714)</b>	<b>(25.319)</b>	<b>(42.400)</b>
Altre attività finanziarie	152	178	213
Passività finanziarie	(47.214)	(51.240)	(53.300)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(47.062)</b>	<b>(51.062)</b>	<b>(53.087)</b>
Cassa e depositi bancari	10.691	15.122	21.183
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	19	101	102
Altre attività finanziarie	153	1.681	216
Passività finanziarie	(106.944)	(92.437)	(116.062)
Strumenti finanziari derivati passivi	(695)	(848)	(926)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(96.776)</b>	<b>(76.381)</b>	<b>(95.487)</b>

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 e dei debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.994 migliaia di Euro.

Tra le passività finanziarie a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 giugno 2015;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 giugno 2015.

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

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
<b>PFN iniziale</b>	<b>(76.381)</b>	<b>(99.866)</b>
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	18.379	18.705
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(24.315)	(7.252)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>(5.936)</b>	<b>11.453</b>
<b>Cash flow da investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(4.359)</b>	<b>(3.779)</b>
<b>Variazione dei mezzi propri</b>	<b>(5.108)</b>	<b>(3.295)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(4.992)</b>	<b>0</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(96.776)</b>	<b>(95.487)</b>

La gestione operativa assorbe risorse prevalentemente a causa dell'aumento del capitale circolante. Gli investimenti effettuati a seguito della variazione dell'area di consolidamento impattano negativamente sulla posizione finanziaria netta.

#### 4. Rapporti con parti correlate

Emak S.p.A. è controllata da Yama S.p.A., che detiene il 75,2% 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. Con tali società intercorrono da parte del Gruppo Emak rapporti di fornitura e di servizi industriali, nonché rapporti di natura finanziaria, derivanti dalla partecipazione di talune società del Gruppo Emak al consolidato fiscale facente capo a Yama.

Dalle relazioni di cui sopra deriva la parte preponderante delle attività sviluppate nel periodo dal Gruppo Emak con parti correlate. Si tratta di operazioni ricorrenti, di natura usuale, che rientrano nel normale esercizio dell'attività, svolte secondo usuali condizioni di mercato e disciplinate da delibere quadro, approvate in conformità alla normativa applicabile. Di tali operazioni si riferisce nelle note illustrative al paragrafo n. 31.

Nel periodo qui documentato non sono state intrattenute operazioni di natura straordinaria o non ricorrente con parti correlate e comunque, per quanto consta al Consiglio di amministrazione, non sono stati svolti con parti correlate transazioni o contratti che, con riferimento alla materialità degli effetti sui bilanci, possano essere considerati significativi per valore o condizioni.

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

Al 31 dicembre 2013 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

In data 24 aprile 2014, 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 2014 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 e 28 del bilancio semestrale abbreviato, alla quale si fa rimando.

#### 7. Evoluzione prevedibile della gestione, principali rischi ed incertezze

Lo scenario macro economico presenta ancora segnali di incertezza che rendono difficili le previsioni sul futuro. In considerazione del portafoglio ordini e delle previsioni di vendita per i prossimi mesi, si stima che il Gruppo su base annua possa confermare il trend di crescita del primo semestre, continuando a focalizzare il proprio impegno sull'ottimizzazione della gestione e a sviluppare altresì le sinergie e le potenzialità delle acquisizioni sin qui portate a termine.

#### 8. Eventi successivi ed altre informazioni

##### **Fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l. in P.T.C. S.r.l.**

In data 30 luglio 2014, è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l., già controllata all'80,5% in P.T.C. S.r.l., come previsto dal progetto di fusione approvato dalle rispettive assemblee dei soci in data 24 giugno 2014. L'operazione ha previsto l'aumento di capitale sociale di P.T.C. S.r.l., al fine di soddisfare le esigenze del rapporto di concambio relativo alla partecipazione da assegnare al socio di minoranza di Master Fluid (soggetto terzo al gruppo), che risulta ora detenuto da Comet S.p.A. per il 90%.

L'operazione permetterà di sviluppare nel modo più efficace ed efficiente le sinergie presenti tra le due società dal punto di vista commerciale, gestionale e dei costi.

Gli effetti verso i terzi dell'incorporazione decorreranno dal giorno 1 settembre 2014. Gli effetti contabili e fiscali decorrono dal 1 gennaio 2014.

---

### **Operazioni significative: deroga agli obblighi di pubblicazione**

La società ha deliberato di avvalersi, con effetto dal 31 gennaio 2013, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti Consob, approvato con delibera n.11971 del 14/5/1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Bagnolo in Piano (RE), li 7 agosto 2014

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico



## Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato

### Prospetti contabili consolidati

#### Conto economico consolidato

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	Nota	Sei mesi 2014	di cui parti correlate	Sei mesi 2013	di cui parti correlate
355.033	Ricavi	8	212.471	1.535	208.487	1.136
2.405	Altri ricavi operativi	8	1.111		906	
(1.019)	Variazione nelle rimanenze		3.175		(3.886)	
(193.162)	Materie prime e di consumo		(118.255)	(1.781)	(109.712)	(1.469)
(62.746)	Costo del personale	9	(34.162)		(32.968)	
(66.315)	Altri costi operativi	10	(36.928)	(1.069)	(35.899)	(1.021)
(11.821)	Svalutazioni ed ammortamenti	11	(5.516)		(5.769)	
<b>22.375</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>21.896</b>		<b>21.159</b>	
917	Proventi finanziari	12	329		587	
(4.472)	Oneri finanziari	12	(2.014)	(23)	(2.350)	(304)
(1.393)	Utili e perdite su cambi		(450)		27	
<b>17.427</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>		<b>19.761</b>		<b>19.423</b>	
(6.894)	Imposte sul reddito	13	(6.898)		(6.487)	
<b>10.533</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>		<b>12.863</b>		<b>12.936</b>	
(207)	<b>(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi</b>		96		(165)	
<b>10.326</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo</b>		<b>12.959</b>		<b>12.771</b>	
<b>0,063</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>14</b>	<b>0,079</b>		<b>0,078</b>	
<b>0,063</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>14</b>	<b>0,079</b>		<b>0,078</b>	

#### Prospetto di conto economico consolidato complessivo

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	Nota	Sei mesi 2014	Sei mesi 2013
<b>10.533</b>	<b>Utile netto (Perdita netta) (A)</b>		<b>12.863</b>	<b>12.936</b>
(1.080)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(835)	(17)
(782)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)		0	0
214	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)		0	0
(1.648)	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):</b>		<b>(835)</b>	<b>(17)</b>
<b>8.885</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>		<b>12.028</b>	<b>12.919</b>
(62)	<b>(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi</b>		<b>381</b>	<b>(123)</b>
<b>8.823</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del gruppo</b>		<b>12.409</b>	<b>12.796</b>

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

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

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	Nota	30.06.2014	di cui parti correlate	30.06.2013	di cui parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>					
56.079	Immobilizzazioni materiali	15	55.079		57.163	
4.555	Immobilizzazioni immateriali	16	5.846		5.044	
30.229	Aviamento	17	33.814	14.818	30.615	14.947
230	Partecipazioni		230		233	
18	Partecipazioni in aziende collegate		0		18	
7.621	Attività fiscali per imposte anticipate	24	7.659		7.339	
178	Altre attività finanziarie		152		213	
2.464	Altri crediti	19	2.470		2.522	
<b>101.374</b>	<b>Totale</b>		<b>105.250</b>	<b>14.818</b>	<b>103.147</b>	<b>14.947</b>
	<b>Attività correnti</b>					
118.515	Rimanenze	20	122.992		116.927	
98.541	Crediti commerciali e altri crediti	19	126.522	886	127.899	630
4.805	Crediti tributari	24	4.160		4.313	
1.503	Altre attività finanziarie		1		3	
101	Strumenti finanziari derivati	18	19		102	
15.122	Cassa e disponibilità liquide		10.691		21.183	
<b>238.587</b>	<b>Totale</b>		<b>264.385</b>	<b>886</b>	<b>270.427</b>	<b>630</b>
<b>339.961</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>369.635</b>	<b>15.704</b>	<b>373.574</b>	<b>15.577</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro		30.06.2014	di cui parti correlate	30.06.2013	di cui parti correlate
	<b>Capitale sociale e riserve</b>					
149.041	Patrimonio netto di Gruppo	21	157.330		152.752	
1.753	Patrimonio netto di terzi		1.920		1.931	
<b>150.794</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>159.250</b>		<b>154.683</b>	
	<b>Passività non correnti</b>					
51.240	Passività finanziarie	23	47.214	1.078	53.300	1.077
3.881	Passività fiscali per imposte differite	24	3.744		3.987	
9.490	Benefici per i dipendenti		9.617		8.883	
1.762	Fondi per rischi ed oneri	26	1.753		1.722	
1.039	Altre passività	27	984		1.095	
<b>67.412</b>	<b>Totale</b>		<b>63.312</b>	<b>1.078</b>	<b>68.987</b>	<b>1.077</b>
	<b>Passività correnti</b>					
74.699	Debiti commerciali e altre passività	22	78.957	1.368	79.895	1.026
3.419	Debiti tributari	24	5.976		5.061	
41.197	Passività finanziarie	13	59.730	135	62.762	12.279
848	Strumenti finanziari derivati	18	695		926	
1.592	Fondi per rischi ed oneri	26	1.715		1.260	
<b>121.755</b>	<b>Totale</b>		<b>147.073</b>	<b>1.503</b>	<b>149.904</b>	<b>13.305</b>
<b>339.961</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>369.635</b>	<b>2.581</b>	<b>373.574</b>	<b>14.382</b>

## Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato 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 31.12.2012	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 al 30 giugno 2013 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 31.12.2013 e al 30.06.2014**

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 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041
<b>Variazioni di azioni proprie</b>										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			224					4.926	(8.421)	(3.271)	(106)	(3.377)
Altri movimenti								263		263	(18)	245
Utile netto del periodo					(935)	(568)			10.326	8.823	62	8.885
Saldo al 31.12.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	1.176	(782)	27.733	24.478	10.326	149.041	1.753	150.794
<b>Variazioni di azioni proprie</b>										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			136					6.101	(10.326)	(4.089)	(120)	(4.209)
Altri movimenti								(31)		(31)	668	637
Utile netto del periodo					(550)				12.959	12.409	(381)	12.028
Saldo al 30.06.2014	40.594	42.454	2.060	1.138	626	(782)	27.733	30.548	12.959	157.330	1.920	159.250

\*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

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	Note	30.06.2014	30.06.2013
<b>Fusso monetario dell'attività di esercizio</b>				
<b>10.533</b>	<b>Utile netto</b>		<b>12.863</b>	<b>12.936</b>
11.821	Svalutazioni e ammortamenti	11	5.516	5.769
(282)	(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(30)	(26)
5.463	Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(26.001)	(23.179)
2.403	Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		(2.981)	4.031
5.114	(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		4.650	12.108
481	Variazione dei benefici per i dipendenti		(57)	(188)
374	(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	26	104	2
(522)	Variazione degli strumenti finanziari derivati		(71)	(445)
<b>35.385</b>	<b>Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>		<b>(6.007)</b>	<b>11.008</b>
<b>Fusso monetario della attività di investimento</b>				
(8.129)	Variazione delle attività materiali e immateriali		(4.408)	(3.805)
(1.357)	(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		1.547	105
13	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		30	26
471	Variazione dell'area di consolidamento		(2.717)	0
<b>(9.002)</b>	<b>Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento</b>		<b>(5.548)</b>	<b>(3.674)</b>
<b>Fusso monetario della attività di finanziamento</b>				
(323)	Altre variazioni del patrimonio netto		(64)	0
(21.409)	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(5.369)	(4.960)
(468)	Variazione dei finanziamenti tramite leasing		142	(307)
(3.377)	Dividendi corrisposti		(4.209)	(3.277)
(1.080)	Effetto variazione riserva di conversione		(835)	(17)
<b>(26.657)</b>	<b>Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento</b>		<b>(10.335)</b>	<b>(8.561)</b>
<b>(274)</b>	<b>INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>(21.890)</b>	<b>(1.227)</b>
<b>9.572</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>9.298</b>	<b>9.572</b>
<b>9.298</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>(12.592)</b>	<b>8.345</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>				
<b>31.12.2013</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>		<b>30.06.2014</b>	<b>30.06.2013</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>				
<b>9.572</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>		<b>9.298</b>	<b>9.572</b>
16.229	Disponibilità liquide		15.122	16.229
(6.657)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(5.824)	(6.657)
<b>9.298</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>		<b>(12.592)</b>	<b>8.345</b>
15.122	Disponibilità liquide		10.691	21.183
(5.824)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(23.283)	(12.838)
<b>Altre informazioni:</b>				
13	(Aumento)/diminuzione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		(367)	34
130	Aumento/(diminuzione) nei debiti di fornitura e diversi verso parti correlate		441	(31)
(14.455)	Aumento/(diminuzione) nelle passività finanziarie verso parti correlate		144	(2.168)

---

## 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 2014 ha approvato la relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2014, 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 2014 è sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Fidital Revisione S.r.l. La revisione contabile limitata comporta un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

## 2. Sintesi dei principali principi contabili

I principali principi contabili utilizzati nella redazione della presente relazione finanziaria consolidata abbreviata sono in linea, salvo quanto precisato di seguito, con i principi adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 e vengono di seguito brevemente illustrati.

### 2.1 Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale abbreviata del Gruppo Emak al 30 giugno 2014 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 la relazione finanziaria al 30 giugno 2014 è stata redatta in forma sintetica, non riporta tutte le informazioni e le note richieste per il bilancio consolidato annuale, così come previsto dallo IAS 34, e deve essere pertanto letta con riferimento al bilancio consolidato annuale al 31 dicembre 2013.

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 correnti e differite sono iscritte sulla base delle aliquote di tassazione in vigore alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale.

## 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% e perfezionato nel corso del mese di luglio 2014. Le imprese controllate sono consolidate col metodo integrale dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo.

La società controllata Valley LLP, partecipata da Comet Usa con una quota pari al 90%, è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.

L'acquisizione delle imprese controllate viene rilevata utilizzando il metodo dell'acquisto ("*Acquisition method*"), fatta eccezione per le acquisizioni realizzate nell'esercizio 2011 dalla 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 nell'ambito di operazioni tra società del Gruppo sono elisi. Le perdite non realizzate sono elise allo stesso modo, a meno che l'operazione evidenzi 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 31 dicembre 2013 e al 30 giugno 2013 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le società S.I. Agro Mexico, Geoline Electronic S.r.l., Speed Industrie Sarl e Master Fluid S.r.l.

Al 30 giugno 2014 i dati patrimoniali ed economici delle società S.I. Agro Mexico, Geoline Electronic S.r.l. e Speed Industrie Sarl sono integralmente consolidati a partire dal 1 gennaio 2014, mentre relativamente alla società Master Fluid S.r.l., acquisita in data 5 giugno 2014, vengono consolidati i soli dati patrimoniali.

Maggiori dettagli delle operazioni sono descritti nel paragrafo 2 della Relazione.



Il consolidato alla data del 30 giugno 2014 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.	Burnsville-Minnesota (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	€	100,000	Comet S.p.A.	100,000
Valley Industries LLP (2)	Paynesville Minnesota (USA)	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
S.I. Agro Mexico	Guadalajara (Messico)	1.000.000	Mex\$	85,000	Comet S.p.A.	85,000
Geoline Electronic S.r.l.	Poggio Rusco - MN (I)	100.000	€	51,000	Tecomec S.r.l.	51,000
Speed Industrie Sarl	Mohammedia (Marocco)	100.000	MAD	100,000	Speed France SAS	100,000
Master Fluid S.r.l.	Rubiera - RE (I)	180.000	€	80,500	Ptc S.r.l.	80,500

(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 stata oggetto di riacquisto perfezionato da Emak S.p.A. nel corso del mese di luglio 2014.

(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%.

### 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:

<b>Ammontare di valuta estera per 1 Euro</b>	<b>Medio 1 sem 2014</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>Medio 1 sem 2013</b>	<b>30.06.2013</b>
Sterlina (Inghilterra)	0,82	0,80	0,85	0,86
Renminbi (Cina)	8,45	8,47	8,13	8,05
Zloty (Polonia)	4,17	4,16	4,18	4,34
Dollari (Usa)	1,37	1,37	1,31	1,31
Zar (Sud Africa)	14,68	14,46	12,11	13,07
Uah (Ucraina)	14,34	16,05	10,62	10,56
Real (Brasile)	3,15	3,00	2,67	2,89
Dirham (Marocco)	11,23	11,23	-	-
Peso Messicano (Messico)	17,97	17,71	-	-

## 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 2013 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 2014:

- IFRS 10, Bilancio Consolidato, sostituisce il SIC-12 "Consolidamento - Società a destinazione specifica (società veicolo)" e alcune parti dello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato" il quale sarà ridenominato Bilancio separato e disciplinerà il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo principio individua nel concetto di controllo il fattore determinante ai fini del consolidamento di una società nel bilancio consolidato della controllante. Esso fornisce, inoltre, una guida per determinare l'esistenza del controllo laddove, quest'ultimo, sia difficile da accertare. Il

principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sull'area di consolidamento.

- IFRS 11 Accordi di compartecipazione che sostituisce lo IAS 31 "Partecipazioni in Joint Venture" ed il SIC-13 "Imprese a controllo congiunto - Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo". Il nuovo principio fornisce dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sui diritti e sugli obblighi derivanti dagli accordi piuttosto che sulla forma legale degli stessi e stabilisce che il metodo patrimonio netto, è l'unico metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in imprese a controllo congiunto. A seguito dell'emanazione di questo principio, lo IAS 28 "Partecipazioni in imprese collegate" è stato emendato per comprendere nel suo ambito di applicazione, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014. L'adozione di questo principio non ha comportato effetti nel bilancio consolidato semestrale.
- IFRS 12 Informazioni aggiuntive su partecipazioni in altre imprese che definisce le informazioni aggiuntive da fornire per ogni tipologia di partecipazione, ivi incluse quelle su imprese controllate, gli accordi di compartecipazione, collegate, società a destinazione specifica ed altre società veicolo non consolidate. Il nuovo principio è applicabile in modo retrospettivo dal 1° gennaio 2014 e determina effetti solo sull'informativa da rendere nel bilancio consolidato annuale.
- IAS 32 Strumenti Finanziari: le modifiche chiariscono il significato di "diritto legale a compensare", nonché l'applicazione del criterio di compensazione dello IAS 32 nel caso di sistemi di regolamento (come ad esempio stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2014. L'adozione di questo principio non ha comportato effetti nel bilancio consolidato semestrale.
- Modifiche IAS 36 Riduzione di valore delle attività che mirano a chiarire quali siano le informazioni da rendere in caso di impairment qualora l'importo recuperabile sia stato determinato sulla base del fair value less costs to sell. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal 1° gennaio 2014 ma non risultano attualmente applicabili al Gruppo.
- Modifiche IAS 39 Riduzione di valore delle attività che riguardano il trattamento delle situazioni in cui un derivato di copertura è oggetto di novazione dalla controparte originaria alla controparte centrale in conseguenza di normative o regolamenti. Gli emendamenti sono applicabili in modo retrospettivo per gli esercizi aventi inizio dal 1 gennaio 2014 ma non risultano attualmente applicabili al Gruppo.
- Interpretazione IFRIC 21 - L'interpretazione è stata sviluppata dall'IFRS Interpretation Committee al fine di chiarire quando un'entità dovesse rilevare la passività per l'imposta da pagare ad una autorità pubblica per accedere ad un determinato mercato. La nuova interpretazione non risulta applicabile al Gruppo.

### 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 2013.

### 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

### 5.1 Geoline Electronic

In data 28 gennaio 2014 la controllata Tecomec S.r.l. ha perfezionato l'accordo di acquisizione del 51% della società Geoline Electronic S.r.l., società neo costituita da Dinamica Generale S.p.A., avente ad oggetto l'attività di sviluppo e produzione di sistemi elettronici di controllo per applicazioni nel settore Agricoltura.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo dando vita ad un progetto di sviluppo tecnico-commerciale di prodotti elettronici da commercializzare con il marchio Geoline.

L'acquisizione permetterà a Tecomec S.r.l. di completare la gamma prodotti, di allargare la base clienti, di sfruttare opportunità di cross-selling attraverso la distribuzione di prodotti già disponibili nel portafoglio di Dinamica Generale S.p.A. e, complessivamente, di rafforzare la propria posizione sul mercato. Inoltre il Gruppo Emak acquisirà competenze specifiche in materia di elettronica, in grado di sviluppare non solo il business Geoline ma anche quello di altre famiglie di prodotto.

L'operazione comporta un investimento per il Gruppo di 2.700 migliaia di Euro, di cui 1.500 migliaia di Euro già regolati; la quota differita di prezzo, pari a 1.200 migliaia di Euro, sarà regolata in due rate del valore di 600 migliaia di Euro cadauna rispettivamente il 10 gennaio 2015 e il 10 gennaio 2016.

Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, la differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata allocata come avviamento. Di seguito i dettagli:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Altre immobilizzazioni immateriali	1.207	-	1.207
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici succ. alla cess. del rapporto di lavoro	(5)	-	(5)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(2)	-	(2)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>1.200</b>	<b>0</b>	<b>1.200</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>51%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>612</b>
<b>Avviamento</b>			<b>2.088</b>
<b>Valore iscritto a bilancio della quota acquisita</b>			<b>2.700</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>1.500</b>
<b>Prezzo di acquisizione differito</b>			<b>1.200</b>
<b>Uscita netta di cassa</b>			<b>1.500</b>

### 5.2 Acquisizione Caj Tech Sarl Au (ora Speed Industrie Sarl)

Con effetto dal 1 gennaio 2014 Speed France S.A.S., controllata francese di Tecomec S.r.l. ha acquisito il 100% della società Caj Tech Sarl Au, successivamente ridenominata Speed Industrie Sarl.

La società, costituita nel 2012, ha sede a Mohammedia (Marocco) e svolge prevalentemente attività di packaging per Speed France; l'operazione permetterà alla stessa di presidiare direttamente i costi di alcune fasi del processo produttivo. Il prezzo di Caj Tech Sarl Au è stato contrattualmente determinato in 269.000 dirhams, pari a circa 24 migliaia di Euro, regolato integralmente il 2 gennaio 2014.

La controllante Speed France ha contestualmente sottoscritto e versato, a titolo di aumento del capitale sociale della società acquisita, un ammontare di 1.345 migliaia di dirhams, pari a circa 120 migliaia di Euro.

Il fatturato di tale società al 30 giugno 2014 ammonta a circa 1.150 migliaia di Euro.

Il fair value delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 1 gennaio 2014, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in Euro/1000	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	21	-	21
Immobilizzazioni immateriali	5	88	93
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	315	-	315
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	3	-	3
Crediti tributari	208	-	208
Cassa e disponibilità liquide	18	-	18
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	(630)	-	(630)
Debiti tributari	(1)	-	(1)
Fondi per rischi e oneri	(2)	-	(2)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>(64)</b>	<b>88</b>	<b>24</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>100%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>24</b>
<b>Avviamento</b>			<b>-</b>
<b>Valore iscritto in bilancio della quota acquisita</b>			<b>24</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>24</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide acquisite</b>			<b>18</b>
<b>Uscita netta di cassa</b>			<b>6</b>

La rettifica di "fair value" contabilizzato nell'ambito dell'operazione si riferisce al valore dei diritti che derivano da accordi contrattuali in essere alla data di acquisizione.

### **5.3 Acquisizione controllo S.I. Agro Mexico**

In data 9 gennaio 2014 la controllata Comet S.p.A. ha acquisito il controllo della società distributiva Siagro, con sede a Guadalajara in Messico, portando la propria quota di partecipazione dal 30% all'85% del capitale sociale. Comet ha acquistato la quota aggiuntiva dalla famiglia del fondatore e direttore generale della società, che a seguito dell'operazione continuerà la propria attività di responsabile della gestione operativa nonché socio di minoranza.

S.I. Agro Mexico, società costituita nel 2010 e di cui Comet sin dall'inizio è stata socia, svolge l'attività di commercializzazione sul mercato locale di componenti, accessori e ricambi nel segmento Agricoltura, e di macchine e ricambi per il segmento Costruzioni ed Industria, quali idropultrici e pompe, commercializzati con i marchi "Comet", "Valley", "Geoline" e "Mecline".

Il fatturato di tale società al 30 giugno 2014 ammonta a circa 1.230 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà di potenziarne la presenza complessiva in un mercato importante e con significativi margini di sviluppo quale quello messicano.

Il valore dell'operazione ammonta a circa 1.000 migliaia di Euro: 694 migliaia di Euro, come parte fissa, sono già stati interamente versati; la parte variabile, per un importo massimo di 300 migliaia di Euro, sarà

corrisposta sulla base dei risultati ottenuti nel biennio 2014-2015. Il valore della partecipazione acquisita iscritto a bilancio include l'importo variabile stimato nella misura massima, contabilizzato sulla base della probabilità di esborso in funzione dei risultati economici futuri previsti.

Gli accordi collaterali all'acquisto prevedono una call option in favore di Comet per l'acquisto del restante 15% del capitale al termine del 5° anno successivo al *closing*, ad un prezzo legato all'andamento dell'Ebitda.

Il fair value delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 1 gennaio 2014, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in Euro/1000	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	39	-	39
Altri crediti	1	-	1
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	396	-	396
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	178	-	178
Cassa e disponibilità liquide	29	-	29
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività a breve termine	(452)	-	(452)
Debiti tributari	(21)	-	(21)
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	(60)	-	(60)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>109</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>55%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>60</b>
<b>Avviamento</b>			<b>934</b>
<b>Valore iscritto in bilancio della quota acquisita</b>			<b>994</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>694</b>
<b>Prezzo di acquisizione differito</b>			<b>300</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide acquisite</b>			<b>29</b>
<b>Uscita netta di cassa</b>			<b>665</b>

#### 5.4 Acquisizione Master Fluid S.r.l.

In data 5 giugno 2014 la controllata P.T.C. S.r.l., a sua volta controllata da Comet S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione dell'80,5% del capitale sociale di Master Fluid S.r.l. con sede legale a Rubiera (RE).

Master Fluid opera nella progettazione e produzione di attrezzature speciali per l'industria e l'igiene ambientale ed allestimenti su veicoli industriali, realizzando in particolare attrezzature di lavaggio ad alta pressione a freddo e caldo (water jetting), allestimenti di mezzi lavastrade, attrezzature per spurgo pozzi e pulizia di canalizzazioni.

La società ha chiuso il 2013 con un fatturato di circa 3,4 milioni di Euro. L'operazione, del valore di circa 0,8 milioni di Euro, permetterà a P.T.C. di ampliare il proprio catalogo prodotti, di incrementare la propria copertura dei mercati esteri e di sviluppare sinergie dal punto di vista dei costi.

In data 24 giugno 2014 le assemblee dei soci hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l. nella controllante P.T.C.

Il fair value delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 30 giugno 2014, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	36	-	36
Immobilizzazioni immateriali	43	-	43
Attività fiscali per imposte anticipate	55	-	55
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	785	-	785
Crediti commerciali e altri crediti	930	-	930
Crediti tributari	4	-	4
Cassa e disponibilità liquide	4	-	4
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici succ. alla cess. del rapporto di lavoro	(179)	-	(179)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(847)	-	(847)
Debiti tributari	(19)	-	(19)
Passività finanziarie	(479)	-	(479)
Fondi per rischi e oneri	(7)	-	(7)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>326</b>	<b>0</b>	<b>326</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>80,5%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>263</b>
<b>Avviamento</b>			<b>523</b>
<b>Valore iscritto a bilancio della quota acquisita</b>			<b>786</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>550</b>
<b>Prezzo di acquisizione differito</b>			<b>236</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide acquisite</b>			<b>4</b>
<b>Uscita netta di cassa</b>			<b>546</b>

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

Nel corso del primo semestre 2014 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	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
A. Cassa e banche attive	10.691	15.122	21.183
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>10.691</b>	<b>15.122</b>	<b>21.183</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>20</b>	<b>1.604</b>	<b>105</b>
F. Debiti bancari correnti	(34.789)	(19.972)	(30.032)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(22.481)	(19.838)	(18.921)
H. Altri debiti finanziari	(3.155)	(2.235)	(14.735)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(60.425)</b>	<b>(42.045)</b>	<b>(63.688)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(49.714)</b>	<b>(25.319)</b>	<b>(42.400)</b>
Z. Crediti finanziari non correnti	152	179	213
K. Debiti bancari non correnti	(45.164)	(50.063)	(51.930)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(2.050)	(1.178)	(1.370)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M+Z)</b>	<b>(47.062)</b>	<b>(51.062)</b>	<b>(53.087)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J+N)</b>	<b>(96.776)</b>	<b>(76.381)</b>	<b>(95.487)</b>

Le passività finanziarie al 30 giugno 2014 comprendono debiti per acquisto di partecipazioni per un ammontare di 2.994 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2014 la posizione finanziaria netta passiva verso parti correlate è pari a 1.213 migliaia di Euro.

## 8. Vendite ed altri ricavi operativi

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2014	I semestre 2013
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	212.148	207.969
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	1.860	1.746
Resi	(1.537)	(1.228)
<b>Totale</b>	<b>212.471</b>	<b>208.487</b>

La voce altri ricavi operativi è così composta:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2014	I semestre 2013
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	80	29
Contributi Statali	318	119
Recupero spese di pubblicità	167	172
Rimborsi assicurativi	16	11
Recupero costi diversi	235	209
Altri ricavi operativi	295	366
<b>Totale</b>	<b>1.111</b>	<b>906</b>



## 9. Costo del personale

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>I semestre 2014</b>	<b>I semestre 2013</b>
Salari e stipendi	23.180	22.765
Contributi sociali	7.005	6.821
Costi per TFR	1.044	985
Altri costi del personale	1.133	969
Indennità degli Amministratori	661	713
Spese per personale interinale	1.139	715
<b>Totale</b>	<b>34.162</b>	<b>32.968</b>

## 10. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>I semestre 2014</b>	<b>I semestre 2013</b>
Lavorazioni esterne	7.297	7.480
Manutenzione	1.402	1.401
Trasporti	9.356	7.831
Promozione e pubblicità	1.861	1.789
Provigioni	2.960	3.158
Spese di viaggio	1.177	1.132
Consulenze	1.924	1.764
Altri servizi	5.299	6.124
<b>Costi per servizi</b>	<b>31.276</b>	<b>30.679</b>
<b>Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi</b>	<b>3.862</b>	<b>3.499</b>
<b>Accantonamenti (nota 26)</b>	<b>215</b>	<b>142</b>
<b>Altri costi operativi</b>	<b>1.575</b>	<b>1.579</b>
<b>Totale</b>	<b>36.928</b>	<b>35.899</b>

## 11. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>I semestre 2014</b>	<b>I semestre 2013</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali (nota 16)	873	924
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali (nota 15)	4.643	4.845
<b>Totale</b>	<b>5.516</b>	<b>5.769</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 2014	I semestre 2013
Proventi da adeguamento al fair value degli strumenti derivati per copertura rischio tasso di interesse	164	443
Interessi da conti correnti bancari e postali	50	54
Altri proventi finanziari	115	90
<b>Proventi finanziari</b>	<b>329</b>	<b>587</b>

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2014	I semestre 2013
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	1.178	1.030
Interessi su debiti a breve termine verso banche	320	465
Oneri da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse	350	275
Oneri finanziari per adeguamento del TFR (nota 25)	86	110
Oneri finanziari verso parti correlate (nota 31)	23	304
Altri costi finanziari	57	166
<b>Oneri finanziari</b>	<b>2.014</b>	<b>2.350</b>

### 13. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2014 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 6.898 migliaia di Euro (6.487 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) pari ad un'imposizione fiscale del 34,9%, in aumento rispetto al tax rate del 33,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

### 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 2014	I semestre 2013
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000)	12.959	12.771
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	163.537.602	163.537.602
<b>Utile per azione base(€)</b>	<b>0,079</b>	<b>0,078</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	31.12.2013	Variaz. area di conso	Increment.	Decrem.	Riclassifiche	Effetto cambio	Altri movimenti	30.06.2014
Terreni e Fabbricati	42.989	-	21	(14)	-	(54)	-	42.942
Fondo ammortamento	(13.282)	-	(593)	9	-	9	-	(13.857)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>29.707</b>	<b>-</b>	<b>(572)</b>	<b>(5)</b>	<b>-</b>	<b>(45)</b>	<b>-</b>	<b>29.085</b>
Impianti macchinari	68.681	109	1.264	(588)	686	9	20	70.181
Fondo ammortamento	(53.269)	(89)	(2.057)	580	75	(7)	(1)	(54.768)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>15.412</b>	<b>20</b>	<b>(793)</b>	<b>(8)</b>	<b>761</b>	<b>2</b>	<b>19</b>	<b>15.413</b>
Altre immobilizzazioni materiali	84.417	253	1.400	(169)	92	(73)	35	85.955
Fondo ammortamento	(74.571)	(177)	(1.993)	126	(75)	58	5	(76.627)
<b>Altri beni</b>	<b>9.846</b>	<b>76</b>	<b>(593)</b>	<b>(43)</b>	<b>17</b>	<b>(15)</b>	<b>40</b>	<b>9.328</b>
<b>Anticipi Imm. in corso</b>	<b>1.114</b>	<b>-</b>	<b>1.257</b>	<b>(307)</b>	<b>(778)</b>	<b>(1)</b>	<b>(55)</b>	<b>1.230</b>
<b>Costo</b>	<b>197.201</b>	<b>362</b>	<b>3.942</b>	<b>(1.078)</b>	<b>-</b>	<b>(119)</b>	<b>-</b>	<b>200.308</b>
<b>Amm.to accumulato (nota 11)</b>	<b>(141.122)</b>	<b>(266)</b>	<b>(4.643)</b>	<b>715</b>	<b>-</b>	<b>60</b>	<b>4</b>	<b>(145.252)</b>
<b>Valore netto contabile</b>	<b>56.079</b>	<b>96</b>	<b>(701)</b>	<b>(363)</b>	<b>-</b>	<b>(59)</b>	<b>4</b>	<b>55.056</b>

## 16. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2013	Var. area di conso	Increment.	Riclassifiche	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2014
Costi di sviluppo	2.402	60	171	13	-	-	2.646
Fondo ammortamento	(1.647)	(29)	(164)	-	-	-	(1.840)
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>755</b>	<b>31</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>806</b>
Brevetti e utilizzo op. ingegno	12.847	18	276	13	28	(3)	13.179
Fondo ammortamento	(10.989)	(11)	(501)	-	-	3	(11.498)
<b>Brevetti</b>	<b>1.858</b>	<b>7</b>	<b>(225)</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>1.681</b>
Concessioni, licenze e marchi	1.746	2	11	-	-	(5)	1.754
Fondo ammortamento	(1.566)	-	(14)	-	-	4	(1.576)
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>180</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>178</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	3.114	1.309	104	-	-	(7)	4.520
Fondo ammortamento	(1.903)	(6)	(194)	-	-	3	(2.100)
<b>Altre imm. Immateriali</b>	<b>1.211</b>	<b>1.303</b>	<b>(90)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>2.420</b>
<b>Anticipi e immobilizzazioni in corso</b>	<b>551</b>	<b>-</b>	<b>247</b>	<b>(26)</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>	<b>761</b>
<b>Costo</b>	<b>20.660</b>	<b>1.389</b>	<b>809</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(15)</b>	<b>22.860</b>
<b>Ammortamenti accumulati (nota 11)</b>	<b>(16.105)</b>	<b>(46)</b>	<b>(873)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>(17.014)</b>
<b>Valore netto contabile</b>	<b>4.555</b>	<b>1.343</b>	<b>(64)</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>(5)</b>	<b>5.846</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 2014, pari a 33.814 migliaia di Euro, è di seguito dettagliato:

	31.12.2013	Variazione area	Effetto Cambio	30.06.2014
Avviamento da acquisizione Victus-Emak Sp. z o.o.	897	-	(1)	896
Avviamento da acquisizione ramo d'azienda Victus IT	4.961	-	(2)	4.959
Avviamento Bertolini S.p.A.	2.074	-	-	2.074
Avviamento da acquisizione Tailong Machinery Ltd.	2.486	-	(16)	2.470
Avviamento da acquisizione Epicenter LLC	111	-	(33)	78
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	9.426	-	92	9.518
Avviamento da acquisizione Siagro Messico	-	934	-	934
Avviamento da acquisizione Geoline Eletctronic	-	2.088	-	2.088
Avviamento da acquisizione Master Fluid	-	523	-	523
<b>Totale</b>	<b>30.229</b>	<b>3.545</b>	<b>40</b>	<b>33.814</b>

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 896 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 4.959 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 2.470 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 78 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, quest'ultimo 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 P.T.C. S.r.l., società appartenente al Gruppo Comet;
- l'importo pari a 9.518 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione della società Valley LLP, società appartenente al Gruppo Comet;
- l'importo pari a 934 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione della società S.I. Agro Mexico, società in cui il Gruppo Comet nel corso del 2014 ha portato la propria quota di partecipazione dal 30% all'85% del capitale sociale;
- l'importo pari a 2.088 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo Tecomec del 51% della società Geoline Electronic S.r.l.;

- l'importo pari a 523 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione da parte di P.T.C. S.r.l., società controllata dalla partecipata Comet S.p.A., del 80,5% della società Master Fluid S.r.l.

Non essendo emersi, nel corso del semestre, particolari indicazioni che possano far presumere una riduzione durevole di valore degli avviamenti iscritti, non si sono effettuati alla data del 30 giugno 2014 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 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 2014 è rappresentato come segue:

Dati in migliaia di euro	30.06.2014	31.12.2013
Valutazione <i>fair value</i> positiva contratti copertura cambi	18	90
Valutazione <i>fair value</i> positiva IRS e opzioni su tassi di interesse	1	11
<b>Totale strumenti finanziari derivati attivi</b>	<b>19</b>	<b>101</b>
Valutazione <i>fair value</i> negativa contratti copertura cambi	49	125
Valutazione <i>fair value</i> negativa IRS e opzioni su tassi di interesse	556	633
Valutazione <i>fair value</i> altri strumenti	90	90
<b>Totale strumenti finanziari derivati passivi</b>	<b>695</b>	<b>848</b>

Al 30 giugno 2014 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/Sterline	Emak UK Ltd.	€	1.000	0,83	31/12/2014
Dollaro/Euro	Sabart S.r.l.	Usd	1.841	1,36	30/12/2014
Dollaro/Euro	Ptc S.r.l.	Usd	200	1,36	09/06/2015
Dollaro/Euro	Emak France SAS	Usd	500	1,38	31/12/2014
Yen/Euro	Emak France SAS	Yen	40.000	128,19	23/09/2014
Euro/Dollaro	Comet U.S.A. Inc.	€	2.305	1,32	22/08/2014
Euro/Zloty	Victus-Emak Sp.Zo.o	€	996	4,16	15/09/2014
Gbp/Zloty	Victus-Emak Sp.Zo.o	Gbp	80	5,07	15/07/2014
Dollaro/Zloty	Victus-Emak Sp.Zo.o	Usd	50	3,03	15/07/2014

Infine, al 30 giugno 2014 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 46.407 migliaia di Euro; la scadenza degli strumenti è così dettagliata:

Banca	Società	Nozionale Euro (valori in migliaia)	Data operazione	Data scadenza
Banca Popolare di Verona	Emak S.p.A.	3.626	28/03/2013	30/09/2017
Carisbo	Emak S.p.A.	1.600	19/07/2011	15/06/2016
Banca Popolare dell'Emilia Romagna	Emak S.p.A.	833	20/01/2010	31/12/2016
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	2.500	03/05/2012	20/04/2016
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	2.500	27/06/2012	20/04/2016
UniCredit	Emak S.p.A.	3.750	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.	4.500	22/05/2013	29/03/2018
Banca Popolare di Verona	Tecomec S.r.l.	5.000	28/07/2009	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.	1.773	11/04/2012	31/07/2017
Intesa San Paolo	Comet USA	5.325	27/02/2013	19/02/2019
<b>Totale</b>		<b>46.407</b>		

Il tasso medio di interesse che deriva dagli strumenti è pari a 2,13%.

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, avvenuto nel corso del mese di luglio 2014.

## 19. Crediti commerciali e altri crediti

Dati in migliaia di Euro	30.06.2014	31.12.2013
Crediti commerciali	125.012	97.908
Fondo svalutazione crediti	(3.533)	(3.297)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>121.479</b>	<b>94.611</b>
Crediti commerciali verso parti correlate (nota 31)	886	651
Ratei e risconti	1.603	1185
Altri crediti	2.554	2.094
<b>Totale parte corrente</b>	<b>126.522</b>	<b>98.541</b>
Altri crediti non correnti	2.470	2.464
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>2.470</b>	<b>2.464</b>

La voce "Altri crediti", per la quota corrente, include un importo di 456 migliaia di Euro per crediti vantati da alcune società del Gruppo nei confronti della società controllante Yama S.p.A., emergenti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale al quale le stesse partecipano, e riferiti all'istanza di rimborso presentata nel 2012 dalla consolidante per l'ottenimento del beneficio fiscale connesso alla deducibilità, dalla base imponibile Ires, dell'Irap relativa alle spese per il personale, dipendente e assimilato, ex articolo 2, comma 1-*quater*, del decreto legge n. 201/2011.

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni.

## 20. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2014	31.12.2013
Materie prime, sussidiarie e di consumo	34.933	37.997
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	17.860	17.139
Prodotti finiti e merci	70.199	63.379
<b>Totale</b>	<b>122.992</b>	<b>118.515</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2014 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 5.447 migliaia di Euro (4.838 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) 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 2014 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 2014. 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 24 aprile 2014 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2013 per complessivi 4.089 migliaia di Euro, tali dividendi sono stati interamente pagati.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2014 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 2014 la riserva legale è pari a 2.060 migliaia di Euro (1.924 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013).

### Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2014 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 2014 la riserva straordinaria è pari a 27.088 migliaia di Euro, comprensiva degli accantonamenti per destinazione dell'utile di esercizi precedenti.

Al 30 giugno 2014 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 2014 la riserva per differenza di conversione per un ammontare di 626 migliaia di Euro (1.176 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013), 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	30.06.2014	31.12.2013
Debiti commerciali	59.451	59.723
Debiti commerciali verso parti correlate (nota 31)	1.368	927
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	10.826	8.609
Ratei e risconti	225	312
Acconti da clienti	1.804	1.757
Altri debiti	5.283	3.371
<b>Totale</b>	<b>78.957</b>	<b>74.699</b>

La voce "Altri debiti" include 2.560 migliaia di Euro per debiti per imposte correnti IRES contabilizzati da alcune società del Gruppo verso la società controllante Yama S.p.A. e derivanti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale, di cui agli art. 116 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986, alle quali le stesse partecipano.

## 23. Passività finanziarie

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

Dati in migliaia di Euro	30.06.2014	31.12.2013
Conti correnti passivi	23.283	5.824
Finanziamenti bancari	33.760	33.783
Finanziamenti leasing	164	75
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	135	25
Ratei e risconti finanziari	144	232
Altre passività finanziarie	2.244	1.258
<b>Totale corrente</b>	<b>59.730</b>	<b>41.197</b>

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

La voce "Altre passività finanziarie" include 1.258 migliaia di Euro quale valore dell'impegno di riacquisto della quota sottoscritta da Simest S.p.A. nella società controllata Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd. Nel corso del mese di luglio 2014 si è adempiuto a detto impegno e si sono iniziate le formalità relative alla registrazione degli atti presso gli organi competenti cinesi. La restante parte del saldo si riferisce ai debiti residui per l'acquisto delle partecipate Geoline Electronic S.r.l., S.I.Agro Mexico e Masterfluid Sr.l.



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

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Finanziamenti bancari	45.165	50.062
Finanziamenti leasing	187	134
Finanziamenti da parti correlate (nota 31)	1.112	1.044
Altri finanziamenti	750	-
<b>Totale non corrente</b>	<b>47.214</b>	<b>51.240</b>

La voce “altri finanziamenti” si riferisce ai debiti residui, scadenti oltre l’esercizio, per l’acquisto delle partecipate Geoline Electronic S.r.l. e S.I. Agro.

I finanziamenti in essere esigibili oltre 5 anni ammontano a 838 migliaia di Euro.

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>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Imposte anticipate su svalutazioni di attività	1.007	1.040
Imposte anticipate su storno utili infragruppo non realizzati	2.067	1.718
Imposte anticipate su svalutazione magazzino	1.254	1.099
Imposte anticipate su perdite fiscali pregresse	901	923
Imposte anticipate su svalutazione crediti	208	196
Altre imposte anticipate attive	2.222	2.645
<b>Totale</b>	<b>7.659</b>	<b>7.621</b>

L’utilizzabilità delle perdite fiscali è di durata illimitata, salvo per quelle della controllata Emak USA Inc. per le quali si incominceranno a perdere i benefici 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>30.06.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Imposte differite su immobili IAS 17	1.409	1.436
Imposte differite su valutazione del fondo TFR secondo IAS 19	65	50
Imposte differite su plusvalenze rateizzate	6	136
Altre imposte differite passive	2.264	2.259
<b>Totale</b>	<b>3.744</b>	<b>3.881</b>

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

I **crediti tributari** ammontano al 30 giugno 2014 a 4.160 migliaia di Euro, contro 4.805 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013; si riferiscono a crediti per Iva, agli acconti d'imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari. La voce, inoltre, include un importo di 190 migliaia di Euro quale somma versata in sede di ricorso tributario promosso da Emak S.p.A. contro l'avviso di accertamento sull'annualità 2008 per i cui dettagli si rinvia al paragrafo 26 Fondi per rischi e oneri e un importo di 1.065 migliaia di Euro quali crediti tributari –ex Legge n.201/2011 e ex DL 185/2009- richiesti a rimborso da Emak e Comag nei precedenti esercizi.

I **debiti tributari** ammontano al 30 giugno 2014 a 5.976 migliaia di Euro contro 3.419 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 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 9.257 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 9.409 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 2013.

## 26. Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2013	Variazione area	Increment.	Decrement.	Effetto cambio	30.06.2014
Fondo indennità suppletiva di clientela	1.739	-	68	(77)	-	1.730
Altri fondi	23	-	-	-	-	23
<b>Totale non corrente</b>	<b>1.762</b>	<b>-</b>	<b>68</b>	<b>(77)</b>	<b>-</b>	<b>1.753</b>
Fondo garanzia prodotti	424	-	4	-	-	428
Altri fondi	1.168	9	170	(50)	(10)	1.287
<b>Totale corrente</b>	<b>1.592</b>	<b>9</b>	<b>174</b>	<b>(50)</b>	<b>(10)</b>	<b>1.715</b>

Il fondo per indennità suppletiva di clientela è calcolato considerando i rapporti di agenzia in essere alla chiusura del periodo; si riferisce all'indennità di natura probabile, maturata in favore degli Agenti alla data del 30 giugno 2014.

Gli altri fondi a lungo termine, relativi a spese future da sostenere per un ammontare di 23 migliaia di Euro, importo invariato rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, sono stati stanziati a fronte di contenziosi per imposte Ires, Irap ed Iva degli esercizi 1999-2006, di importo totale accertato nei confronti di Bertolini S.p.A., (ora incorporata ad Emak S.p.A.) e di Tecomec per globali 811 migliaia di Euro, omnicomprensivi (imposte, interessi e sanzioni). I contenziosi, che derivano da accertamenti tutti analoghi tra loro e parimenti inconsistenti, si trovano a diversi gradi di giudizio, attualmente sospesi in attesa che la Cassazione si pronunci almeno una prima volta, sul più remoto di essi, con effetto dirimente su tutti i restanti procedimenti in corso. Tutte le pronunce finora ottenute dalle competenti Commissioni Tributarie di merito sono state favorevoli alle società del Gruppo e si prevede che l'esito dei procedimenti sarà positivo anche in ultima istanza. Si conferma l'accantonamento già in precedenza stanziato e relativo alle sole spese legali, in previsione che i Giudici dispongano la loro compensazione tra le parti processuali.

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, per la quota corrente, si riferisce alla miglior stima di passività ritenute allo stato attuale probabili a fronte di:

- una verifica tributaria generale presso Emak S.p.A. svoltasi nei primi mesi del 2013, avente ad oggetto le annualità 2008-2010. L'esito delle verifiche ha comportato alcuni rilievi concernenti i prezzi di

trasferimento di forniture industriali dalla controllata Emak Jiangmen. L'imponibile complessivamente contestato, per i tre esercizi, ammonta a circa 4 milioni di euro, cui corrispondono maggiori imposte per circa 1,3 milioni di Euro, oltre ad interessi. Non sono state previste sanzioni in alcuna misura, stante il disposto dell'art. 1, comma 2-ter, D.Lgs. 471/97, applicabile al caso di specie.

Allo stato attuale è stato notificato ad Emak esclusivamente un avviso di accertamento per i rilievi riferiti all'annualità 2008, che ammontano a circa 500 migliaia di Euro, onnicomprensivi. Già in corso di verifica, la Società ha manifestato e giustificato il suo fermo dissenso rispetto alle valutazioni espresse dai Verificatori, ribadito il suo corretto operare e preannunciato l'intenzione di farlo valere in tutte le opportune sedi. Convinta delle sue buone ragioni, dopo una prima fase di contraddittorio in adesione che aveva suggerito uno stanziamento al 31 dicembre 2013, a titolo di fondo rischi, per la definizione dell'intera vicenda, di un importo di 370 migliaia di Euro, Emak ha presentato ricorso in data 6 giugno 2014. Allo stanziamento di cui sopra va ad aggiungersi un ulteriore fondo rischi per spese di difesa pari a 51 migliaia di Euro. Al 30 giugno 2014 non sono emersi ulteriori elementi tali da modificare la posizione di Emak circa la propria linea di difesa.

- rettifica, appostata negli esercizi precedenti, per circa 388 migliaia di Euro, del valore originale del credito per contributi in conto capitale Legge 488/92;
- alcune contestazioni relative a vertenze diverse per circa 284 migliaia di Euro;
- oneri connessi a penalità di natura amministrativa che potrebbero essere addebitate al Gruppo per circa 81 migliaia di Euro;
- oneri connessi ad operazioni commerciali a premio ancora in corso per 75 migliaia di Euro;
- rimborso di franchigie su sinistri per responsabilità civile prodotti per 38 migliaia di Euro.

## 27. Altre passività a lungo termine

L'importo in essere al 30 giugno 2014 pari a 984 migliaia di Euro, contro 1.039 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013, 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 110 migliaia di Euro.

## 28. Passività potenziali

Di seguito si evidenziano ulteriori contenziosi che il Gruppo ha in essere. Le passività che potrebbero emergere si riferiscono ad un'epoca in cui il controllo sulle varie società era esercitato da Yama S.p.A., cedente ad Emak le relative partecipazioni in data 22 dicembre 2011. In forza delle garanzie contrattuali ogni passività che abbia eventualmente a definirsi in relazione alle diverse posizioni di seguito descritte sarà oggetto di integrale rifusione al Gruppo da parte della stessa Yama o della consociata Sabart S.p.A.

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 524 migliaia, onnicomprensivo (imposte, interessi e sanzioni). Dopo un tentativo infruttuoso di accertamento in adesione, Tecomec ha proposto formale ricorso, qualificando, con il conforto unanime dei pareri raccolti, i rilievi dell'Ufficio per gran parte infondati. Le passività probabili ragionevolmente incumbenti ammontano pertanto a soli euro 75 migliaia, oltre euro 50 migliaia per oneri di difesa;
- nei confronti di Comet, a seguito di una verifica dell'Agenzia delle Entrate conclusasi il 12 ottobre 2012, è stato emesso un processo verbale di constatazione relativamente al periodo di imposta 2010. I rilievi attualmente pendenti in contenzioso tributario concernono Ires e Irap per circa 70 migliaia di euro, oltre interessi.

## 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 2013.

### 30. Impegni

#### Acquisti di immobilizzazioni

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

#### 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 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 del controllo della società messicana S.I.Agro Mexico ha definito un accordo collaterale che prevede una call option in favore di Comet per l'acquisto del restante 15% del capitale da esercitare nel corso del 2019.

Si segnala, inoltre, che la società capogruppo Emak S.p.A. non ha esercitato l'opzione Call, scaduta il 30 giugno 2014, per l'acquisto dell'ulteriore quota del 14% della controllata Epicenter LLC.

### 31. Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute con parti correlate dal gruppo Emak nel primo semestre 2014 riguardano principalmente due diverse tipologie di rapporti di natura usuale, rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività, regolati a condizioni di mercato ed intrattenuti con la controllante Yama S.p.A. e con talune Società da questa controllate.

Si tratta in primo luogo di scambi di beni e di prestazioni di servizio. Tra le società sotto il diretto controllo di Yama, alcune hanno fornito nel corso del semestre 2014 al Gruppo Emak componenti e materiali di produzione, 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. Lo svolgimento di tali operazioni è rispondente ad una stringente logica e finalità industriale e commerciale.

In secondo luogo, 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. 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.

La natura e l'entità delle operazioni commerciali fin qui descritte è rappresentata nelle tabelle che seguono.

Parti correlate (Dati in migliaia di Euro)	Ricavi di vendita prodotti	Crediti
Agro D.o.o.	382	193
Cofima S.r.l.	-	1
Euro Reflex D.o.o.	297	346
Garmec S.p.A.	98	50
Mac Sardegna S.r.l.	419	278
Selettra S.r.l.	3	3
<b>Totale Gruppo Yama</b>	<b>1.199</b>	<b>871</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>336</b>	<b>15</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.535</b>	<b>886</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.	17	-	4	-	-	-
Cofima S.r.l.	448	183	568	-	-	-
Euro Reflex D.o.o.	993	3	373	-	-	-
Garmec S.p.A.	65	-	35	-	-	-
Mac Sardegna S.r.l.	-	2	-	-	-	-
Sabart S.p.A.	-	131	-	-	-	-
Selettra S.r.l.	229	-	170	-	-	-
Yama Immobiliare S.r.l.	-	376	-	-	-	-
Yama S.p.A.	-	346	78	-	-	-
<b>Totale gruppo Yama</b>	<b>1.752</b>	<b>1.041</b>	<b>1.228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Altre parti correlate</b>	<b>29</b>	<b>28</b>	<b>140</b>	<b>23</b>	<b>135</b>	<b>1.078</b>
<b>Totale generale</b>	<b>1.781</b>	<b>1.069</b>	<b>1.368</b>	<b>23</b>	<b>135</b>	<b>1.078</b>

L'ammontare dei saldi con parti correlate relativi ai rapporti di consolidato fiscale sono esposti alle note 19 e 22.

### 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 2014 - 30 giugno 2014.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 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.

2.2 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 2014

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani