

Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2013

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2012		I trimestre 2013	I trimestre 2012
354.780	Ricavi netti	102.654	106.444
28.807	Ebitda (1)	12.526	11.408
16.647	Utile operativo	9.738	8.409
8.640	Utile netto	6.501	3.920

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2012		I trimestre 2013	I trimestre 2012
7.769	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.520	2.010
1.481	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	369	355
20.800	Autofinanziamento gestionale (2)	9.289	6.919

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2012		31.03.13	31.03.12
244.907	Capitale investito netto	262.380	265.294
(99.866)	Posizione finanziaria netta	(110.185)	(120.993)
145.041	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	152.195	144.301

Altri dati

Esercizio 2012		I trimestre 2013	I trimestre 2012
8,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	12,2%	10,7%
4,7%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	9,5%	7,9%
2,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	6,3%	3,7%
6,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	3,7%	3,2%
0,69	Debt / Equity	0,72	0,84
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)	1.587	1.601

Dati azionari

Esercizio 2012		I trimestre 2013	I trimestre 2012
0,051	Utile per azione (euro)	0,039	0,024
163.934.835	Numero azioni che compongono il capitale sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

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

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

Prospetti contabili di Gruppo

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EMAK

Esercizio 2012	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2013	I trimestre 2012
354.780	Ricavi	102.654	106.444
3.506	Altri ricavi operativi	438	559
(8.410)	Variazione nelle rimanenze	5.960	1.112
(193.035)	Materie prime componenti e prodotti finiti	(61.800)	(61.820)
(61.196)	Costo del personale	(16.442)	(16.364)
(66.838)	Altri costi operativi	(18.284)	(18.523)
(12.160)	Svalutazioni ed ammortamenti	(2.788)	(2.999)
16.647	Utile operativo	9.738	8.409
882	Proventi finanziari	217	69
(5.086)	Oneri finanziari	(1.049)	(1.204)
(387)	Utili e perdite su cambi	620	(672)
12.056	Utile prima delle imposte	9.526	6.602
(3.416)	Imposte sul reddito	(3.025)	(2.682)
8.640	Utile netto	6.501	3.920
(219)	Utile di pertinenza di terzi	(66)	(46)
8.421	Utile netto di pertinenza del gruppo	6.435	3.874
0,051	Utile base per azione	0,039	0,024
0,051	Utile base per azione diluito	0,039	0,024

Prospetto di conto economico consolidato complessivo

Esercizio 2012	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2013	I trimestre 2012
8.640	Utile netto (A)	6.501	3.920
154	Variazione della riserva per differenza di conversione	653	58
(295)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	-	-
81	Effetto fiscale relativo agli altri componenti	-	-
(60)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):	653	58
8.580	Utile netto complessivo (A)+(B)	7.154	3.978
(181)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi	(65)	(46)
8.399	Utile netto complessivo di pertinenza del gruppo	7.089	3.932

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

31.12.2012 Dati in migliaia di euro	31.03.2013	31.03.2012
Attività non correnti		
59.155 Immobilizzazioni materiali	58.386	61.659
4.823 Immobilizzazioni immateriali	5.071	5.158
30.809 Avviamento	31.047	29.579
232 Partecipazioni	232	232
18 Partecipazioni in aziende collegate	18	18
7.543 Attività fiscali per imposte anticipate	7.941	7.482
320 Altre attività finanziarie	210	121
2.503 Altri crediti	2.501	900
105.403 Totale	105.406	105.149
Attività correnti		
120.958 Rimanenze	127.424	130.650
102.825 Crediti commerciali e altri crediti	136.692	140.528
6.023 Crediti tributari	5.590	2.585
2 Altre attività finanziarie	1	1
61 Strumenti finanziari derivati	65	22
16.229 Cassa e disponibilità liquide	10.919	7.252
246.098 Totale	280.691	281.038
351.501 TOTALE ATTIVITA'	386.097	386.187

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2012 Dati in migliaia di euro	31.03.2013	31.03.2012
Capitale sociale e riserve		
143.226 Patrimonio netto di Gruppo	150.315	142.614
1.815 Patrimonio netto di terzi	1.880	1.687
145.041 Patrimonio netto totale	152.195	144.301
Passività non correnti		
34.326 Passività finanziarie	51.262	36.911
4.182 Passività fiscali per imposte differite	4.215	4.282
9.071 Benefici per i dipendenti	8.993	8.945
1.696 Fondi per rischi ed oneri	1.732	1.847
- Strumenti finanziari derivati	-	90
1.150 Altre passività	1.122	1.275
50.425 Totale	67.324	53.350
Passività correnti		
69.111 Debiti commerciali e altre passività	90.323	88.968
3.488 Debiti tributari	4.872	6.146
80.822 Passività finanziarie	68.953	90.168
1.330 Strumenti finanziari derivati	1.165	1.220
1.284 Fondi per rischi ed oneri	1.265	2.034
156.035 Totale	166.578	188.536
351.501 TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	386.097	386.187

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012	31.12.2011
Cassa e depositi bancari	10.919	16.229	7.252	10.901
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	65	61	22	174
Altre attività finanziarie	1	2	1	1
Passività finanziarie	(68.953)	(80.822)	(90.168)	(65.866)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.165)	(1.330)	(1.219)	(1.156)
Posizione finanziaria netta a breve	(59.133)	(65.860)	(84.112)	(55.946)
Altre attività finanziarie	210	320	120	136
Passività finanziarie	(51.262)	(34.326)	(36.911)	(41.398)
Strumenti finanziari derivati passivi	0	0	(90)	(90)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(51.052)	(34.006)	(36.881)	(41.352)
Cassa e depositi bancari	10.919	16.229	7.252	10.901
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	65	61	22	174
Altre attività finanziarie	211	322	121	137
Passività finanziarie	(120.215)	(115.148)	(127.079)	(107.264)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.165)	(1.330)	(1.309)	(1.246)
Totale posizione finanziaria netta	(110.185)	(99.866)	(120.993)	(97.298)

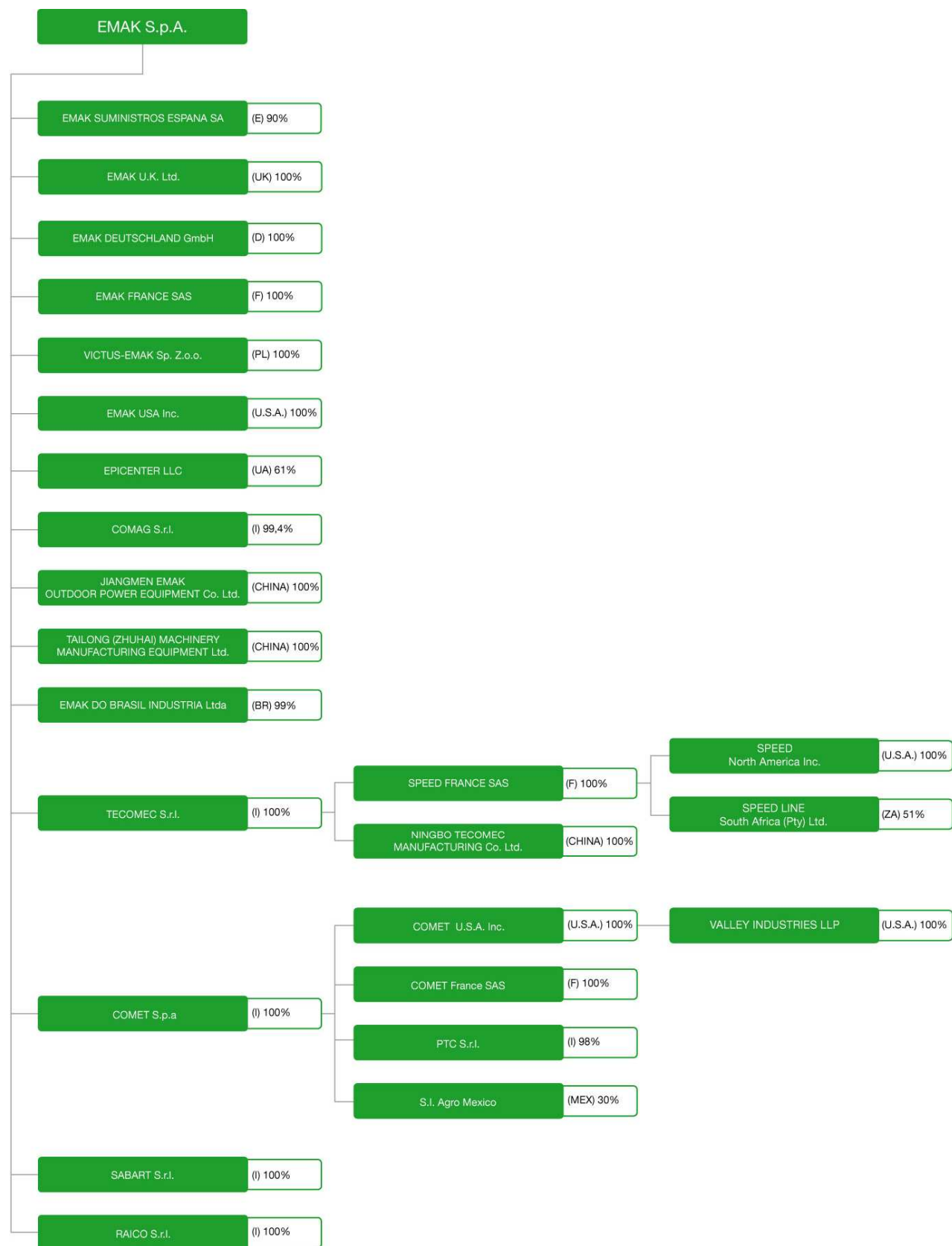
Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2011 al 31 marzo 2013.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva las 19	Altre riserve	Utili(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2011	40.594	42.454	1.438	1.138	1.919	0	27.733	17.377	5.755	138.408	1.733	140.141
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			262					1.405	(5.755)	(4.088)	(99)	(4.187)
Altri movimenti								507		507		507
Utile netto del periodo					192	(214)			8.421	8.399	181	8.580
Saldo al 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041
Variazioni di azioni proprie												0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								8.421	(8.421)	0		0
Altri movimenti										0		0
Utile netto del periodo					654				6.435	7.089	65	7.154
Saldo al 31.03.2013	40.594	42.454	1.700	1.138	2.765	(214)	27.733	27.710	6.435	150.315	1.880	152.195

*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

Struttura del Gruppo Emak al 31 marzo 2013



Note di commento ai prospetti contabili

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e a quanto previsto dall'art. 154 ter ("Relazioni Finanziarie") del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.lgs 195/2007.

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2012.

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si applica lo IAS 19 limitatamente alla quantificazione della variazione delle differenze attuariali maturate nel periodo.

Si puntualizza che:

- quando non è stato possibile ottenere la fatturazione da fornitori per le prestazioni di servizio e le consulenze, si è proceduto ad una ragionevole stima di tali costi basata sullo stato di avanzamento;
- le imposte correnti e differite sono state calcolate sulla base delle aliquote fiscali previste nei singoli paesi nell'esercizio in corso;
- il resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile;
- i valori esposti sono in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Area di consolidamento

Non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2012.

Rispetto al perimetro di consolidamento al 31 marzo 2012, è entrata a far parte del Gruppo dal 1 luglio 2012, la società neo-costituita Emak do Brasil Industria Ltda e dal 1 ottobre 2012 è uscita dall'area di consolidamento la società Emak Benelux N.V.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Nel corso del primo trimestre dell'esercizio non si evidenziano operazioni di questa natura.

Azioni proprie

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

Dal 1 gennaio 2013 al 31 marzo 2013 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2012.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Commento ai dati economici

1. Ricavi

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2013 è stato pari a 102.654 migliaia di Euro contro 106.444 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio, in calo del 3,6%.

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

In migliaia di Euro	31.03.2013	%	31.03.2012	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	42.047	41,0%	44.449	41,8%	-5,4%
Costruzioni ed Industria	18.501	18,0%	17.024	16,0%	8,7%
Giardinaggio	42.106	41,0%	44.971	42,2%	-6,4%
Totale	102.654	100%	106.444	100%	-3,6%

Il primo trimestre dell'esercizio è stato caratterizzato da condizioni meteorologiche particolarmente negative: nello specifico, la ritardata partenza della stagione primaverile ha determinato un calo della domanda di maggior parte dei prodotti dei segmenti "Agricoltura e Forestale" e "Giardinaggio", con conseguente impatto sulle vendite del Gruppo.

Il buon andamento delle vendite di macchine ed accessori per il lavaggio ha contribuito all'incremento del segmento "Costruzioni ed Industria".

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

In migliaia di Euro	31.03.2013	%	31.03.2012	%	Var. %
Europa	73.010	71,1%	74.500	70,0%	-2,0%
Americas	18.959	18,5%	17.680	16,6%	7,2%
Asia, Africa e Oceania	10.685	10,4%	14.264	13,4%	-25,1%
Totale	102.654	100%	106.444	100%	-3,6%

Le vendite in Europa hanno risentito delle condizioni meteo sfavorevoli che hanno caratterizzato i primi mesi dell'anno e del perdurare dell'incertezza macroeconomica che ha influito negativamente sulla domanda dei prodotti del Gruppo. Il calo registrato nella maggior parte dei Paesi dell'Europa Occidentale, ed in particolar modo in Italia, è stato solo parzialmente compensato dai buoni risultati conseguiti in alcuni mercati dell'Europa dell'Est, in particolare in Russia e Repubblica Ceca.

L'incremento delle vendite nell'area "Americas" è legato ai buoni risultati ottenuti grazie alle condizioni di mercato favorevoli e alla iniziative commerciali intraprese dal Gruppo.

Il calo registrato nell'area "Asia, Africa e Oceania" è dovuto principalmente alle minori vendite conseguite in Turchia, a causa degli elevati livelli di stock presso la rete.

2. EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2013 ammonta a 12.526 migliaia di Euro, contro 11.408 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 9,8%.

Sul risultato del primo trimestre 2012 avevano pesato negativamente due partite non ricorrenti per un ammontare complessivo pari a 2.226 migliaia di Euro: l'effetto economico dello storno dei margini infragruppo derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento per un ammontare di 2.036 migliaia di Euro e gli oneri di consulenza per operazioni M&A per un ammontare di 190 migliaia di Euro.

Rettificando il dato per tali effetti, l'Ebitda del primo trimestre 2013 avrebbe registrato una diminuzione dell'8,1% rispetto al pari periodo.

L'Ebitda ha beneficiato nel corso del trimestre dell'adeguamento dei listini di vendita e della diminuzione dei costi di materie prime e componenti.

Si evidenzia inoltre una diminuzione degli altri costi operativi, con particolare riferimento alle prestazioni di servizi, conseguentemente ad una mirata politica di razionalizzazione adottata dal Gruppo.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nel primo trimestre 2013 è stato pari a 1.776 contro i 1.703 del pari periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del trimestre si è fatto ricorso agli ammortizzatori sociali.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi si attesta al 12,2%, contro il 10,7% del pari periodo dell'esercizio precedente.

3. Utile operativo

L'utile operativo del primo trimestre 2013 è pari a 9.738 migliaia di Euro, contro 8.409 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 2.788 migliaia di Euro, contro 2.999 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi è pari al 9,5%, rispetto al 7,9% del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 3,7%, contro il 3,2% del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2013 è di 6.501 migliaia di Euro, contro 3.920 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Il miglioramento del risultato della gestione finanziaria risente principalmente della diminuzione della posizione finanziaria netta passiva rispetto al pari periodo precedente.

La gestione valutaria è positiva per 620 migliaia di Euro, a seguito dell'andamento del tasso di cambio dollaro Usa/Euro, contro il saldo negativo per un ammontare di 672 migliaia di euro del pari periodo.

Il tax rate, pari al 31,7%, è in diminuzione rispetto al 40,6% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto, principalmente, della minore incidenza dell'imponibile IRAP e della diversa distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2013 il Gruppo EMAK ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 1.889 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 423 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 841 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 239 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento dei fabbricati industriali per complessivi 115 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 271 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 1.264 migliaia di Euro;
- Europa per 345 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 280 migliaia di Euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2012, aumenta di 17.322 migliaia di Euro, passando da 155.922 migliaia di Euro a 173.244 migliaia di Euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2013	Tre mesi 2012
Capitale circolante netto iniziale	155.922	157.500
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	6.466	560
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	32.357	33.712
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(19.349)	(15.481)
Entrate area di consolidamento	0	4.077
Variazione per acquisizione ramo di azienda LE.MA.	0	147
Altre variazioni	(2.152)	(3.900)
Capitale circolante netto finale	173.244	176.615

L'andamento del capitale circolante netto al 31 marzo 2013 è giustificato principalmente dall'andamento stagionale delle vendite.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 152.195 migliaia di Euro contro 145.098 migliaia di Euro del 31 dicembre 2012. L'utile per azione al 31 marzo 2013 è pari a Euro 0,029 contro Euro 0,024 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 99.866 migliaia di Euro al 31 dicembre 2012 a 110.185 migliaia di Euro al 31 marzo 2013. L'aumento è imputabile principalmente all'incremento del capitale circolante netto, coerentemente all'andamento stagionale delle vendite.

Si sottolinea che nei primi mesi del 2013 il Gruppo ha concluso operazioni volte a riposizionare sul lungo termine le scadenze dei propri finanziamenti, al fine di ottenere un miglior equilibrio finanziario: l'incidenza della posizione

debitoria a medio lungo termine sul totale della posizione finanziaria netta si attesta infatti al 46% rispetto al 34% del 31 dicembre 2012 ed al 30% del pari periodo dello scorso esercizio.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 9.289 migliaia di Euro nel trimestre, contro 6.919 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio.

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

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2013	Tre mesi 2012
PFN iniziale	(99.866)	(97.298)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	9.289	6.919
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(17.773)	(15.504)
Cash flow da gestione operativa	(8.484)	(8.585)
Cash flow da investimenti e disinvestimenti	(2.488)	(2.036)
Altre variazione nei mezzi propri	654	240
Variazione area di consolidamento	0	(13.314)
PFN finale	(110.184)	(120.993)

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

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2014;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2014.

Evoluzione della gestione

Le vendite del primo trimestre sono state penalizzate dalle condizioni meteorologiche sfavorevoli, che hanno portato ad una partenza ritardata della stagione primaverile, e da un contesto macro economico ancora caratterizzato da forte incertezza. Sulla base del portafoglio ordini e delle previsioni di vendita si prevede di recuperare nel secondo trimestre il ritardo di inizio anno.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), 14 maggio 2013

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

ATTESTAZIONE

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013.

Il sottoscritto Aimone Burani,
dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della su intestata EMAK S.p.A.,
con la presente

ATTESTA

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98,

che, sulla base delle proprie conoscenze, il su esteso resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2013, sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 14 maggio 2013

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari