



Relazione sull'andamento della gestione al 30.09.2005

Emak S.p.A.

Sede legale

42011 Bagnolo in Piano (RE), Via E. Fermi 4 - Italia

Capitale sociale: euro 7.189.910

Registro delle Imprese di Reggio Emilia C.F. 00130010358

La presente relazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione il 14 novembre 2005

Data di emissione: 14 novembre 2005

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet all'indirizzo: www.emak.it

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati in migliaia di euro

Anno 2004		III trimestre 2005	III trimestre 2004	nove mesi 2005	nove mesi 2004
162.785	Ricavi netti	35.494	29.328	142.785	123.377
22.095	Ebitda	3.626	2.710	19.985	17.998
16.570	Utile operativo	2.312	1.348	16.170	13.990
8.832	Utile netto	1.192	714	9.094	7.802

Investimenti ed autofinanziamento

Anno 2004		III trimestre 2005	III trimestre 2004	nove mesi 2005	nove mesi 2004
6.779	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.246	1.823	3.898	5.420
933	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	237	187	741	819
14.357	Autofinanziamento gestionale	2.506	2.076	12.909	11.810

Dati patrimoniali

31.12.2004		30.09.2005	30.09.2004
86.022	Capitale investito netto	83.756	77.540
(16.522)	Posizione finanziaria netta	(8.913)	(8.924)
69.500	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	74.843	68.616

Altri dati

Anno 2004		III trimestre 2005	III trimestre 2004	nove mesi 2005	nove mesi 2004
13,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	10,2%	9,2%	14,0%	14,6%
10,2%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	6,5%	4,6%	11,3%	11,3%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	3,4%	2,4%	6,4%	6,3%
19,3%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			19,3%	18,0%
0,24	Debt /Equity			0,12	0,13
634	Dipendenti a fine periodo (numero)			711	616

Informativa per segmento di attività

Dati in migliaia di euro	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	Nove mesi	Nove mesi	30.09.2005	31.12.2004	Nove mesi	Nove mesi
	2005	2004			2005	2004
Italia	30.137	27.149	106.768	108.555	2.437	5.864
Europa	92.568	77.802	35.941	36.643	455	267
Resto del mondo	20.080	18.426	4.655	1.397	1.747	108
Totale	142.785	123.377	147.364	146.595	4.639	6.239

Prospetti contabili di Gruppo

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

31.12.2004	Dati in migliaia di euro	30.09.2005	30.09.2004
	Attività non correnti		
30.952	Immobilizzazioni materiali	31.594	31.139
1.879	Immobilizzazioni immateriali	2.114	2.047
287	Investimenti immobiliari non strumentali	410	296
223	Partecipazioni	223	223
2.178	Attività fiscali per imposte anticipate	2.004	1.748
19	Altre attività finanziarie	4	22
111	Crediti commerciali e altri crediti	76	140
35.649	Totale	36.425	35.615
	Attività non correnti destinate alla dismissione		
267	Attività destinate alla dismissione	250	0
267	Totale	250	0
	Attività correnti		
50.623	Rimanenze	51.825	46.349
52.795	Crediti commerciali e altri crediti	44.986	39.380
1.775	Attività fiscali per imposte correnti	409	540
25	Altre attività finanziarie	21	43
256	Titoli negoziabili valutati al fair value	29	450
5.205	Cassa e disponibilità liquide	13.419	12.106
110.679	Totale	110.689	98.868
146.595	TOTALE ATTIVO	147.364	134.483

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2004	Dati in migliaia di euro	30.09.2005	30.09.2004
	Capitale sociale e riserve		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(47)	Azioni proprie	0	(43)
26.243	Altre riserve	30.325	26.381
14.621	Utile (perdite) accumulati	15.830	13.569
69.054	Totale Gruppo	74.392	68.144
446	Quota di pertinenza di terzi	451	472
69.500	Patrimonio netto totale	74.843	68.616
	Passività non correnti		
9.454	Passività finanziarie a lungo termine	3.871	9.672
2.243	Passività fiscali per imposte differite	2.229	1.630
5.402	Benefici per i dipendenti	5.638	4.934
247	Fondi per rischi ed oneri	304	311
995	Altre passività a lungo termine	897	1.232
18.341	Totale	12.939	17.779
	Passività correnti		
44.401	Debiti commerciali e altre passività	35.725	32.013
1.539	Passività fiscali per imposte correnti	4.897	4.003
12.461	Passività finanziarie a breve termine	18.507	11.873
112	Strumenti finanziari derivati a breve termine	9	0
241	Fondi per rischi ed oneri	444	199
58.754	Totale	59.582	48.088
146.595	TOTALE PASSIVITA'	147.364	134.483

Conto Economico

Anno 2004	Dati in migliaia di euro	III trimestre 2005	III trimestre 2004	nove mesi 2005	nove mesi 2004
162.785	Ricavi	35.494	29.328	142.785	123.377
1.355	Altri ricavi operativi	317	138	990	685
4.422	Variazione nelle rimanenze	(1.462)	(341)	1.041	45
(97.926)	Materie prime e di consumo	(18.323)	(15.462)	(83.396)	(70.282)
(22.720)	Costo del personale	(5.672)	(5.122)	(18.794)	(16.593)
(25.821)	Altri costi operativi	(6.728)	(5.831)	(22.641)	(19.234)
(5.525)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.314)	(1.362)	(3.815)	(4.008)
16.570	Utile operativo	2.312	1.348	16.170	13.990
427	Proventi finanziari	100	64	299	331
(1.403)	Oneri finanziari	(272)	(272)	(968)	(1.017)
(169)	Utili e perdite su cambi	161	54	36	(51)
15.425	Utile prima delle imposte	2.301	1.194	15.537	13.253
(6.593)	Imposte sul reddito	(1.109)	(480)	(6.443)	(5.451)
8.832	Utile netto	1.192	714	9.094	7.802
(91)	(Utile)/Perdita di pertinenza di terzi	(10)	(23)	(64)	(111)
8.741	Utile netto di pertinenza del gruppo	1.182	691	9.030	7.691
0,32	Utile base per azione	0,04	0,03	0,33	0,28

Posizione finanziaria netta consolidata

31.12.2004	Dati in migliaia di euro	30.09.2005			30.09.2004		
		a breve	medio/lungo	Totale	a breve	medio/lungo	Totale
5.205	Cassa e depositi bancari	13.419		13.419	12.106		12.106
256	Titoli e altre attività finanziarie	30		30	450		450
44	Altri crediti finanziari	21	4	25	43	22	65
(21.915)	Finziamenti passivi	(18.507)	(3.871)	(22.378)	(11.873)	(9.672)	(21.545)
(112)	Altri debiti e titoli di natura finanziaria	(9)		(9)			0
(16.522)	Posizione finanziaria netta	(5.046)	(3.867)	(8.913)	726	(9.650)	(8.924)

Movimenti del patrimonio netto

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE					UTILI/(PERDITE) ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserve su strum. di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2003	7.190	21.047	(72)	1.438	1.138	(121)	4	19.704	13.864		64.192	674	64.866
Movimento della riserva di traduzione							(63)				(63)		(63)
Vendita di azioni proprie			25						19		44		44
Distribuzione dei dividendi									(4.006)		(4.006)	(52)	(4.058)
Movimenti da operazioni di copertura						46					46		46
Altri movimenti								100			100	(267)	(167)
Utile d'esercizio 2004								3.997	(3.997)	8.741	8.741	91	8.832
Totale al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438	1.138	(75)	(59)	23.801	5.880	8.741	69.054	446	69.500
Movimento della riserva di traduzione							179				179		179
Vendita di azioni proprie			47						29		76		76
Distribuzione dei dividendi								3.839	892	(8.741)	(4.010)	(59)	(4.069)
Movimenti da operazioni di copertura						66					66		66
Altri movimenti								(2)	(1)		(3)		(3)
Utile dei primi nove mesi 2005										9.030	9.030	64	9.094
Totale al 30.09.2005	7.190	21.047	0	1.438	1.138	(9)	120	27.638	6.800	9.030	74.392	451	74.843

Emak al 30 settembre 2005

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato del terzo trimestre del 2005 è stato di 35.494 migliaia di euro contro 29.328 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, evidenziando una crescita del 21%.

Il fatturato progressivo dei nove mesi registra una crescita pari al 15,7% passando da 123.377 migliaia di euro a 142.785 migliaia di euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per tipologia di prodotto dei primi nove mesi del 2005, raffrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

Dati in migliaia di euro	30.09.2005	%	30.09.2004	%	Delta %
Decespugliatori	25.652	18%	23.796	19,3%	7,8%
Motoseghe	27.423	19,2%	24.242	19,6%	13,1%
Rasaerba	24.353	17,1%	17.623	14,3%	38,2%
Trattorini	12.239	8,6%	10.188	8,3%	20,1%
Ricambi-accessori	15.271	10,6%	14.948	12,1%	2,2%
Altri prodotti e servizi	37.847	26,5%	32.580	26,4%	16,2%
Totale	142.785	100%	123.377	100%	15,7%

Tutte le principali famiglie di prodotti hanno presentato un andamento positivo della domanda, particolarmente sensibile al tasso di innovazione ed al livello di competitività.

Rasaerba e trattorini hanno beneficiato del protrarsi della stagione favorevole in Europa, ben oltre i consueti limiti temporali.

La domanda di motoseghe, prodotto per il forestry, continua a godere di buona salute anche grazie agli elevati prezzi del petrolio.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi del 2005 raffrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

Dati in migliaia di euro	30.09.2005	%	30.09.2004	%	Delta %
Italia	30.137	21,1%	27.147	22%	11%
Europa	92.568	64,8%	77.802	63,1%	19%
Resto del mondo	20.080	14,1%	18.428	14,9%	9%
Totale	142.785	100%	123.377	100%	15,7%

Le vendite sul mercato domestico ammontano a 30.137 migliaia di euro con un incremento dell'11% rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

Buono l'andamento delle vendite nei Paesi europei dove Emak opera direttamente con proprie società commerciali, soprattutto in Francia e Germania, grazie agli investimenti fatti nella rete distributiva; continua ad essere sostenuta la domanda nei Paesi dell'Europa dell'Est.

In crescita, anche se a tassi inferiori rispetto alle altre aree, il fatturato del resto del mondo, mentre segnali di vivacità arrivano da paesi come Turchia e Oceania. Anche le vendite in Sud America risultano in ripresa.

Altre informazioni

A seguito dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti, Emak S.p.A. ha effettuato acquisti e vendite sul mercato di azioni proprie, con la finalità di migliorare la liquidità del titolo. Al 31.12.2004 Emak S.p.A. deteneva n° 21.968 azioni proprie in portafoglio, mentre al 30 settembre 2005 la società non detiene azioni proprie in portafoglio.

Dal 01.01.2005 al 31.10.2005 sono state acquistate n° 4.000 azioni proprie e cedute n° 22.968 azioni, pertanto al 31.10.2005 risultano in portafoglio n° 3.000 azioni proprie.

Note di commento ai prospetti contabili

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento emittenti n. 11971/99, come modificato da ultimo dalla delibera Consob n. 14990 del 14 aprile 2005, la relazione trimestrale è stata predisposta secondo quanto richiesto dal principio contabile internazionale concernente l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34), adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002.

Il Gruppo ha già applicato i principi contabili internazionali IAS/IFRS nella redazione del bilancio chiuso al 30 giugno 2005.

In appendice alla presente relazione si fornisce la riconciliazione tra i prospetti di bilancio al 30 settembre 2004 redatti secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) e gli stessi prospetti redatti secondo gli IFRS.

Per quanto attiene alle riconciliazioni del Patrimonio netto e del Risultato d'esercizio relativi alla data di transizione (1° gennaio 2004) e all'ultimo bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2004, si rimanda all'Appendice inserita nella Relazione semestrale al 30 giugno 2005.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

Rispetto al 31 dicembre 2004 non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2005 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali 4.639 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto (principalmente studi, ricerche e attrezzature per nuovi prodotti) per 1.102 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 651 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per 741 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti e costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina per complessivi 2.145 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2004, diminuisce di 2.860 migliaia di euro, passando da 59.012 migliaia di euro a 56.152 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

- aumento delle rimanenze	1.202 migliaia di euro
- diminuzione dei crediti	(7.809) migliaia di euro
- aumento dei debiti netti per imposte	(4.725) migliaia di euro
- diminuzione dei debiti	8.675 migliaia di euro
- aumento dei fondi rischi ed oneri	(203) migliaia di euro

L'andamento dei crediti verso clienti è da attribuirsi alla stagionalità delle vendite mentre quello dei debiti verso fornitori è in relazione alla ciclicità degli acquisti.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 74.843 migliaia di euro contro 69.500 migliaia di euro del 31 dicembre 2004. L'utile per azione al 30 settembre 2005 è pari a euro 0,33 contro euro 0,28 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si riduce da 16.522 migliaia di euro al 31.12.2004 a 8.913 migliaia di euro al 30.09.2005, conseguentemente al buon livello di cash flow generato dalla gestione corrente, al netto degli investimenti effettuati.

L'autofinanziamento gestionale nei primi nove mesi considerati, al netto delle imposte, è pari a 12.909 migliaia di euro, contro 11.810 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Tra i debiti finanziari a medio/lungo termine, oltre alle quote dei mutui, sono comprese le quote capitale scadenti oltre i 12 mesi dei leasing finanziari (contabilizzati in base al principio contabile internazionale di riferimento IAS n. 17).

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30.09.06;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.06.

Commento ai dati economici

1. Margine operativo lordo

I ricavi dei primi nove mesi del 2005 ammontano a 142.785 migliaia di euro, contro 123.377 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un incremento del 15,7%, mentre i ricavi del terzo trimestre 2005 ammontano a 35.494 migliaia di euro, contro 29.328 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, in aumento del 21%.

L'Ebitda dei primi nove mesi del 2005 ammonta a 19.985 migliaia di euro, contro 17.998 migliaia di euro dello stesso periodo del precedente esercizio, con un incremento dell'11%, mentre l'Ebitda del terzo

trimestre del 2005 ammonta a 3.626 migliaia di euro, contro 2.710 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, in aumento del 33,8%. In termini assoluti si registra un aumento dell'Ebitda di 1.987 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2005, mentre in termini di incidenza percentuale si attesta al 14% dei ricavi rispetto al 14,6% del settembre 2004.

Sul risultato dei nove mesi ha influito positivamente l'aumento dei volumi di vendita seppur in presenza di un peggior mix di mercato/prodotto/canale.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- un aumento generalizzato dei costi delle materie prime con conseguenze significative sul costo dei componenti parzialmente calmierato da una politica efficiente di marketing d'acquisto;
- un aumento dei costi del personale dovuti sia all'aumento delle unità medie in organico sia alla dinamica salariale;
- i costi sostenuti per avvio dell'unità produttiva in Cina;
- un aumento dei costi per servizi di trasporto e dei costi commerciali, entrambi legati ai maggiori volumi di vendita realizzati.

Al 30 settembre 2005 i dipendenti sono n° 711 contro i n° 616 del 30 settembre 2004 ed i 634 del 31 dicembre 2004.

2. Reddito operativo

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2005 ammonta a 16.170 migliaia di euro, pari all'11,3% dei ricavi, contro 13.990 migliaia di euro, pari al 11,3% dei ricavi, dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel terzo trimestre del 2005 il risultato operativo è di 2.312 migliaia di euro, pari al 6,5% dei ricavi, contro 1.348 migliaia di euro, pari al 4,6% dei ricavi, del terzo trimestre del 2004.

La diminuzione dei costi per ammortamenti e svalutazioni, ha avuto effetti positivi sul miglioramento della redditività operativa.

3. Risultato netto

Il risultato netto dei primi nove mesi del 2005 è di 9.094 migliaia di euro, pari al 6,4% dei ricavi, contro 7.802 migliaia di euro, pari al 6,3% dei ricavi del pari periodo dell'esercizio precedente, mentre il terzo trimestre del 2005 registra un utile netto di 1.192 migliaia di euro, pari al 3,4% dei ricavi, contro 714 migliaia di euro, pari al 2,4% dei ricavi, del pari periodo dello scorso esercizio.

La gestione finanziaria migliora rispetto al pari periodo del precedente esercizio. Si conferma a circa il 41% l'incidenza del tax rate sul risultato ante imposte.

Eventi successivi

Acquisizione Victus.

In data 11.10.2005, facendo seguito ad accordi precedentemente sottoscritti, la capogruppo Emak S.p.A. ha acquistato il 100% delle quote della società di diritto polacco Victus-Eco Sp ZO.O con sede a Poznan (Polonia) per un corrispettivo di Sloty 3.000.000.

La Victus Eco Sp.ZO.O acquisterà, entro la fine del presente anno, il ramo d'azienda di Victus International Trading SA, società di diritto polacco, relativa al business del giardinaggio e dell'attività forestale (equivalente ad un fatturato di circa 15 milioni di euro nella stagione 2004/2005). Il valore dell'operazione, incluso l'acquisto della quota di Victus Eco di cui sopra, è stato definito in circa 9,6 milioni di euro.

Evoluzione della gestione

L'andamento positivo delle vendite nel terzo trimestre (+21% su pari periodo 2004) è stato favorito dal protrarsi di una buona stagione meteorologica nella maggior parte dei Paesi Europei.

Il livello delle scorte presso la rete di distribuzione risulta essere a fine stagione su valori normali.

Le previsioni per l'ultimo quarto, tipicamente caratterizzato da vendite stagionali, sono in linea con quelle dello scorso anno; questo ci porta a stimare una chiusura dell'esercizio con una crescita del fatturato superiore al 10%.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2005

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti

Appendice: transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Considerazioni generali

Fino al 2004 Emak ha predisposto il bilancio d'esercizio, civilistico e consolidato, e le altre informazioni periodiche secondo i principi contabili italiani.

A seguito dell'entrata in vigore del regolamento (CE) n. 1606/2002 a partire dal 1° gennaio 2005, il Gruppo Emak ha adottato i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) per la redazione del proprio bilancio consolidato, così come per la redazione del bilancio d'esercizio della capogruppo.

Ciò premesso questa appendice fornisce:

- una descrizione dei principi contabili adottati dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2005, evidenziando i seguenti aspetti:
 - principi adottati per la prima adozione degli IAS/IFRS al 1° gennaio 2004;
 - trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS;
 - opzioni relative alla prima adozione;
 - principali differenze tra i precedenti principi contabili adottati e gli IAS/IFRS;
- la riconciliazione tra i prospetti di bilancio al 30 settembre 2004 redatti secondo i precedenti principi e quelli redatti secondo gli IFRS.

Per quanto attiene alle riconciliazioni del Patrimonio netto, del Risultato di esercizio relativi alla data di transizione (1° gennaio 2004) e all'ultimo bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2004, si rimanda all'appendice inserita nella relazione semestrale al 30 giugno 2005.

Come più analiticamente illustrato nel seguito, obiettivo della presente appendice è quello di evidenziare l'impatto che la conversione ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) ha determinato, con riferimento al 30 settembre 2004, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sull'andamento economico. I prospetti contabili IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi, redatti secondo i precedenti principi (principi contabili italiani), appropriate riclassifiche e rettifiche per riflettere le modifiche dei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione, richieste dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

L'informazione contenuta nella presente relazione trimestrale è stata approvata dal Consiglio di amministrazione in data 14 novembre 2005.

I dati presentati nei successivi prospetti di riconciliazione, ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio completo al 31 dicembre 2005, potrebbero subire cambiamenti in relazione a eventuali nuovi pronunciamenti degli organismi internazionali o futuri orientamenti in merito all'omologazione da parte della Commissione Europea. I dati sono tutti espressi in migliaia di euro.

Principi adottati ed opzioni relative alla prima adozione degli IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Il Gruppo Emak ha operato, in via propedeutica ed anche in base a quanto previsto dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, le scelte di seguito sintetizzate.

I principi contabili utilizzati sono quelli in vigore al 31 dicembre 2004, contenuti nei regolamenti (CE) n°1725/2003 del 29 settembre 2003, n° 707/2004 del 6 aprile 2004, n°2236/2004, n°2237/2004 e n° 2238/2004 del 29 dicembre 2004. A questo proposito si precisa che sono stati applicati anche i principi IAS 32 - Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio ed informazioni integrative, IAS 39 - Strumenti

finanziari: rilevazione e valutazione, nella sua completezza e IFRS 5 – Attività non correnti possedute per la rivendita e attività operative cessate.

La rielaborazione della situazione patrimoniale consolidata (e civilistica) al 1° gennaio 2004 (data di transizione ai nuovi principi) e dei prospetti contabili del bilancio consolidato (e civilistico) al 31 dicembre 2004 è avvenuta attraverso:

- la rilevazione di tutte e solo le attività e passività iscrivibili in base ai principi IAS/IFRS;
- la valutazione di attività e passività nei valori che si sarebbero determinati qualora i nuovi principi fossero stati applicati retrospettivamente;
- la rilevazione direttamente nel patrimonio netto di apertura dell'effetto di adeguamento ai nuovi principi dei saldi iniziali.

Relativamente alle opzioni previste dall'IFRS 1 - Prima adozione degli IFRS, le principali opzioni adottate dal Gruppo sono state le seguenti:

- è stato mantenuto il criterio del costo (in alternativa al metodo del fair value) come criterio di valutazione per le immobilizzazioni materiali ed immateriali;
- le operazioni di aggregazioni di imprese precedenti la data di transizione non sono state oggetto di applicazione retrospettiva, attraverso la determinazione del valore corrente di attività e passività al momento dell'acquisizione;
- gli utili e le perdite attuariali relativi ai benefici a dipendenti cumulati fino alla data di transizione sono stati riconosciuti integralmente a patrimonio netto.

Trattamenti contabili prescelti dal Gruppo nell'ambito delle opzioni contabili previste dai principi IAS/IFRS

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, sintetizziamo di seguito le principali scelte operate dal Gruppo. Per una disamina dei singoli principi e criteri di valutazione adottati nella redazione della situazione trimestrale al 30 settembre 2005 e che si prevede di adottare nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2005, si rinvia alle relative note illustrative nel presente fascicolo.

Ias 1 Presentazione del bilancio:

- lo stato patrimoniale espone separatamente attività e passività distinte tra correnti e non correnti;
- il conto economico espone i costi per natura;
- il rendiconto finanziario è predisposto in base al metodo indiretto.

Ias 2 Rimanenze: il costo è determinato utilizzando il metodo del costo medio ponderato.

Ias 14 Informativa di settore: lo schema primario di informativa settoriale è identificato in base ai segmenti di attività produttiva mentre quello secondario in base all'area geografica del mercato di sbocco.

Ias 16 Immobili, impianti e macchinari e IAS 40 Investimenti immobiliari: la valutazione successiva alla prima iscrizione viene effettuata in base al metodo del costo.

Ias 19 Benefici per i dipendenti: eventuali utili e perdite derivanti da modifiche delle ipotesi attuariali sono rilevate sistematicamente anche se ricadono nei limiti indicati in base al metodo del "corridoio".

Ias 36 – IFRS 3 Aggregazioni di imprese, riduzione durevole di valore delle attività: l'avviamento e la differenza di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non viene ammortizzato sistematicamente ma, almeno annualmente, assoggettato ad un test di recuperabilità per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Principali differenze tra precedenti principi contabili adottati e IAS/IFRS

Riclassifiche delle azioni proprie: il principio IAS 1 prevede che le azioni proprie, precedentemente iscritte tra le attività correnti, vengano riclassificate a riduzione del patrimonio netto.

Immobili, impianti e macchinari: il principio IAS 16 prevede l'utilizzo di vita utile diversa per componenti significativi di uno stesso bene, conseguentemente è stata scorporata la componente attribuibile ai terreni non più ammortizzabili.

Aggregazioni di imprese, riduzione durevole di valore delle attività: il principio IFRS 3 prevede che l'avviamento, avendo vita utile indefinita, non sia più ammortizzato sistematicamente ma venga, almeno annualmente, assoggettato ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore.

Valutazione delle rimanenze: il costo è determinato, conformemente al principio IAS 2, utilizzando il metodo del costo medio ponderato. Già nel bilancio pubblicato del gruppo al 31 dicembre 2004 si era provveduto ad utilizzare tale metodo in sostituzione di quello LIFO utilizzato in precedenza.

Imposte anticipate: il principio IAS 12 prevede l'iscrizione di imposte anticipate non iscritte in base ai precedenti principi perché non ricorrevano i presupposti di ragionevole certezza.

Benefici a dipendenti: il principio IAS 19 prevede, relativamente ai benefici spettanti successivamente al rapporto di lavoro, la determinazione del TFR attraverso la metodologia attuariale.

Attualizzazione delle passività e fondi rischi a medio lungo termine: il principio IAS 37 prevede l'attualizzazione delle passività per rischi con previsioni di esborso finanziario oltre l'esercizio.

Strumenti finanziari derivati: il principio IAS 39 ne prevede la valutazione al valore corrente.

Prospetti di riconciliazione del bilancio consolidato

Le variazioni delle singole voci di stato patrimoniale e di conto economico possono derivare dall'applicazione di una pluralità di principi contabili internazionali, alcuni dei quali incidono marginalmente: le note a commento dei prospetti presentati commentano i principi che hanno un impatto significativo e prevalente.

Di seguito vengono illustrati gli effetti della transizione agli IAS/IFRS sulla situazione patrimoniale e finanziaria al 30 settembre 2004 e sull'andamento economico dei primi nove mesi del 2004.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO terzo trimestre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate	5 IAS 2 Rimanenze	6 IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7 IAS 19 Benefici per i dipendenti	8 IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9 IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi	29.328										0	29.328
Altri ricavi operativi	138										0	138
Variazione nelle rimanenze	(341)					0					0	(341)
Materie prime e di consumo	(15.462)										0	(15.462)
Costo del personale	(5.140)							18			18	(5.122)
Altri costi operativi	(5.831)										0	(5.831)
Svalutazioni ed ammortamenti	(1.482)			120							120	(1.362)
Reddito operativo	1.210	0	0	120	0	0	0	18	0	0	138	1.348
Proventi finanziari	66	(2)									(2)	64
Oneri finanziari	(272)										0	(272)
Utile (perdita) su cambi	54									0	0	54
Risultato prima delle imposte	1.058	(2)	0	120	0	0	0	18	0	0	136	1.194
Imposte sul reddito	22	2		(10)			(487)	(7)			(502)	(480)
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi	1.080	0	0	110	0	0	(487)	11	0	0	(366)	714
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(23)										0	(23)
Utile del periodo	1.057	0	0	110	0	0	(487)	11	0	0	(366)	691

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO al 30 settembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili e macchinari	3 IAS 36 IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate	5 IAS 2 Rimanenze	6 IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7 IAS 19 Benefici per i dipendenti	8 IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9 IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Ricavi	123.377										0	123.377
Altri ricavi operativi	685										0	685
Variazione nelle rimanenze	35					10					10	45
Materie prime e di consumo	(70.475)										193	(70.282)
Costo del personale	(16.620)							27			27	(16.593)
Altri costi operativi	(19.234)										0	(19.234)
Svalutazioni ed ammortamenti	(4.221)			213							213	(4.008)
Reddito operativo	13.547	0	0	213	0	10	0	27	0	193	443	13.990
Proventi finanziari	359	(28)									(28)	331
Oneri finanziari	(1.017)										0	(1.017)
Utile (perdita) su cambi	142									(193)	(193)	(51)
Risultato prima delle imposte	13.031	(28)	0	213	0	10	0	27	0	0	222	13.253
Imposte sul reddito	11	11		(30)		(4)	(5.418)	(10)			(5.451)	(5.451)
Risultato del periodo inclusa la quota di terzi	13.031	(17)	0	183	0	6	(5.418)	17	0	0	(5.229)	7.802
Perdita (utile) di pertinenza di terzi	(111)										0	(111)
Utile del periodo	12.920	(17)	0	183	0	6	(5.418)	17	0	0	(5.229)	7.691

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO al 30 settembre 2004

(migliaia di euro)	Precedenti Principi riclassificati	1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative	2 IAS 16 Immobili, impianti e macchinari	3 IAS 36 IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese	4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate	5 IAS 2 Rimanenze	6 IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi	7 IAS 19 Benefici per i dipendenti	8 IAS 37 Accantonamenti, passività ed attività potenziali	9 IAS 39 Strumenti finanziari	Totale rettifiche per conversione agli IAS/IFRS	IAS/IFRS
Attività non correnti												
Immobilizzazioni materiali	30.597		542								542	31.139
Immobilizzazioni immateriali	3.575			(1.528)							(1.528)	2.047
Investimenti immobiliari non strumentali	296											296
Partecipazioni	223											223
Attività fiscali per imposte anticipate	290	650		168		20	620				1.458	1.748
Altre attività finanziarie	22											22
Crediti commerciali e altri crediti	140											140
	35.143	650	542	(1.360)		20	620				472	35.615
Attività non correnti destinate alla dismissione												
Attività destinate alla dismissione												
Attività correnti												
Rimanenze	46.220					129					129	46.349
Crediti commerciali e altri crediti	39.380											39.380
Attività fiscali per imposte correnti	3.049						(2.509)				(2.509)	540
Altre attività finanziarie	43											43
Titoli negoziabili valutati a fair value	493	(43)									(43)	450
Cassa e disponibilità liquide	12.106											12.106
	101.291	(43)				129	(2.509)				(2.423)	98.868
TOTALE ATTIVITA'	136.434	607	542	(1.360)		149	(1.889)				(1.951)	134.483
PATRIMONIO NETTO												
Patrimonio netto del Gruppo												
Capitale	7.190											7.190
Riserve	47.428	(43)									(43)	47.385
Utili a nuovo	18.814		340	(1.360)		83	(4.798)	375	115		(5.245)	13.569
	73.432	(43)	340	(1.360)		83	(4.798)	375	115		(5.288)	68.144
Patrimonio netto di terzi												
	472											472
	73.904	(43)	340	(1.360)		83	(4.798)	375	115		(5.288)	68.616
Passività non correnti												
Passività finanziarie a lungo termine	9.672											9.672
Passività fiscali per imposte differite	458	650	202			66		186	68		1.172	1.630
Benefici per i dipendenti	5.495							(561)			(561)	4.934
Fondi per rischi ed oneri	494								(183)		(183)	311
Altre passività a lungo termine	1.232											1.232
	17.351	650	202			66		(375)	(115)		428	17.779
Passività correnti												
Debiti commerciali e altre passività	32.013											32.013
Passività fiscali per imposte correnti	1.094						2.909				2.909	4.003
Passività finanziarie a breve termine	11.873											11.873
Strumenti finanziari derivati a breve termine												
Fondi per rischi ed oneri	199											199
	45.179						2.909				2.909	48.088
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	136.434	607	542	(1.360)		149	(1.889)				(1.951)	134.483

Note ai prospetti dello stato patrimoniale consolidato al 30 settembre 2004 ed al risultato consolidato dei primi nove mesi 2004**1. Riclassifiche e altre rettifiche non significative (IAS 1)**

Le riclassifiche comprendono principalmente:

Azioni proprie: iscritte in base ai precedenti principi tra le attività correnti, sono state riclassificate a riduzione del patrimonio netto e gli utili/perdite derivanti dalla loro cessione sono stati rilevati direttamente a patrimonio netto. Tale metodologia ha comportato al 30 settembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 43 migliaia di euro e un decremento sul risultato d'esercizio pari a 17 migliaia di euro, al netto di imposte relative pari a 11 migliaia di euro.

Attività e passività fiscali differite: ove possibile, venivano in base ai precedenti principi compensate, ora sono state presentate separatamente nello stato patrimoniale anche se compensabili.

2. Immobili, impianti e macchinari (IAS 16)

L'applicazione dell'approccio per componenti ha comportato l'identificazione del valore attribuibile ai terreni, componente non ammortizzabile. L'applicazione di tale metodologia ha comportato un incremento del patrimonio netto al 30 settembre 2004 di 340 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 202 migliaia di euro e nessun impatto sul risultato dei primi nove mesi del 2004.

3. Avviamenti e differenze di consolidamento (IAS 36 – IFRS 3) L'applicazione dell'IFRS 3 prevede che il valore dell'avviamento, a cui sono ricondotte anche le differenze di consolidamento, avendo vita utile indefinita, non sia più oggetto di ammortamento ma venga assoggettato almeno annualmente ad un test di recuperabilità (impairment test) per evidenziare eventuali riduzioni di valore. Al 1° gennaio 2004 il Gruppo ha sottoposto a impairment test tutte le unità generatrici di flussi finanziari (CGU) a cui era stato attribuito un valore di avviamento. Tali verifiche non hanno evidenziato riduzioni durevoli di valore, tuttavia in sede di prima adozione, il Gruppo ha proceduto alla svalutazione di tutti gli avviamenti residuali. Le svalutazioni hanno comportato i seguenti effetti:

- al 30 settembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 1.360 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 168 migliaia di euro;
- sul risultato dei primi nove mesi 2004 un incremento pari a 183 migliaia di euro, al netto di imposte relative pari a 30 migliaia di euro.

4. Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate (IAS 27) L'applicazione del principio non ha comportato alcun effetto sulla relazione trimestrale al 30 settembre 2004.**5. Rimanenze (IAS 2)**

La valutazione delle rimanenze in base al metodo del costo medio ponderato, anziché LIFO, ha comportato i seguenti effetti:

- al 30 settembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 83 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 46 migliaia di euro;
- sul risultato dei primi nove mesi 2004 un incremento pari a 6 migliaia di euro, al netto di imposte relative pari a 4 migliaia di euro, attribuibile all'eliminazione dell'ammortamento.

6. Imposte anticipate (IAS 12) e imposte sui bilanci intermedi (IAS 34)

L'iscrizione di imposte anticipate relative a perdite realizzate da controllate estere, non iscritte secondo i principi contabili precedenti perché non sussistenti i presupposti della ragionevole certezza, e l'evidenziazione del carico fiscale sul semestre determinano i seguenti effetti:

- al 30 settembre 2004, un decremento del patrimonio netto di 4.798 migliaia di euro;
- sul risultato dei primi nove mesi 2004 un decremento pari a 5.418 migliaia di euro.

7. Benefici a dipendenti (IAS 19)

Relativamente ai benefici successivi al rapporto di lavoro, la rideterminazione della passività maturata verso dipendenti a titolo di TFR attraverso la metodologia attuariale ha comportato i seguenti effetti:

- al 30 settembre 2004, un incremento del patrimonio netto di 375 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 186 migliaia di euro;
- sul risultato dei primi nove mesi 2004 un incremento pari a 17 migliaia di euro, al netto di imposte relative pari a 10 migliaia di euro.

8. Attualizzazione di fondi rischi a lungo termine (IAS 37) L'attualizzazione del fondo indennità suppletiva di clientela, derivante dalle previsioni di esborso finanziario nel lungo termine, ha determinato al 30 settembre 2004 un incremento del patrimonio netto di 115 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 68 migliaia di euro e nessun impatto sul risultato dei primi nove mesi del 2004.

9. Strumenti finanziari derivati (IAS 39)

L'applicazione del principio non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto al 30 settembre 2004.

Rettifiche di rilievo apportate alla posizione finanziaria netta consolidata per i primi nove mesi del 2004

La posizione finanziaria netta determinata dall'applicazione dei principi contabili internazionali risulta sostanzialmente in linea con quella evidenziata dai bilanci pubblicati utilizzando i precedenti principi contabili.