



Relazione trimestrale al 31.03.2006

Sede legale in Bagnolo in Piano (RE), Via E. Fermi 4

Capitale sociale: euro 7.189.910

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia, CF e numero iscrizione 00130010358.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati in migliaia di euro

| Anno 2005 | | I trimestre 2006 | I trimestre 2005 |
|-----------|-----------------|---------------------|---------------------|
| 183.381 | Ricavi netti | 63.259 | 53.913 |
| 22.268 | Ebitda | 10.127 | 8.407 |
| 17.038 | Utile operativo | 8.752 | 7.178 |
| 9.605 | Utile netto | 4.963 | 4.134 |

Investimenti ed autofinanziamento

| Anno 2005 | | I trimestre 2006 | I trimestre 2005 |
|-----------|--|---------------------|---------------------|
| 6.053 | Investimenti in immobilizzazioni materiali | 1.700 | 1.072 |
| 1.192 | Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 146 | 140 |
| 14.835 | Autofinanziamento gestionale | 6.338 | 5.363 |

Dati patrimoniali

| 31.12.2005 | | 31.03.06 | 31.03.05 |
|------------|---|----------|----------|
| 101.195 | Capitale investito netto | 118.461 | 99.239 |
| (25.836) | Posizione finanziaria netta | (38.319) | (25.411) |
| 75.359 | Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi | 80.142 | 73.828 |

Altri dati

| Anno 2005 | | I trimestre 2006 | I trimestre 2005 |
|-----------|--|---------------------|---------------------|
| 12,1% | Ebitda / Ricavi netti (%) | 16,0% | 15,6% |
| 9,3% | Utile operativo / Ricavi netti (%) | 13,8% | 13,3% |
| 5,2% | Utile netto / Ricavi netti (%) | 7,8% | 7,7% |
| 16,8% | Utile operativo / Capitale investito netto (%) | 7,4% | 7,2% |
| 0,34 | Debt /Equity | 0,48 | 0,34 |
| 856 | Dipendenti a fine periodo (numero) | 933 | 708 |

Informativa per area geografica

| Dati in migliaia di euro | Vendite | | Totale attività | | Investimenti in | |
|--------------------------|---------------|---------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|
| | Tre mesi | Tre mesi | 31.03.2006 | 31.12.2005 | Tre Mesi | Tre mesi |
| | 2006 | 2005 | | | 2006 | 2005 |
| Italia | 12.273 | 12.357 | 121.541 | 109.872 | 632 | 739 |
| Europa | 41.657 | 35.989 | 75.382 | 53.665 | 160 | 161 |
| Resto del mondo | 9.329 | 5.567 | 8.217 | 6.816 | 1.054 | 312 |
| Totale | 63.259 | 53.913 | 205.140 | 170.353 | 1.846 | 1.212 |

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

| Anno 2005 | Dati in migliaia di euro | I trimestre 2006 | I trimestre 2005 |
|---------------|---|---------------------|---------------------|
| 183.381 | Ricavi | 63.259 | 53.913 |
| 1.629 | Altri ricavi operativi | 300 | 290 |
| 8.817 | Variazione nelle rimanenze | 8.269 | 4.995 |
| (114.246) | Materie prime e di consumo | (44.098) | (36.375) |
| (25.763) | Costo del personale | (7.572) | (6.173) |
| (31.550) | Altri costi operativi | (10.031) | (8.243) |
| (5.230) | Svalutazioni ed ammortamenti | (1.375) | (1.229) |
| 17.038 | Utile operativo | 8.752 | 7.178 |
| 658 | Proventi finanziari | 187 | 183 |
| (1.419) | Oneri finanziari | (509) | (310) |
| 628 | Utili e perdite su cambi | (195) | (153) |
| 16.905 | Utile prima delle imposte | 8.235 | 6.898 |
| (7.300) | Imposte sul reddito | (3.272) | (2.764) |
| 9.605 | Utile netto | 4.963 | 4.134 |
| (73) | Utile netto di pertinenza di terzi | (21) | (34) |
| 9.532 | Utile netto di pertinenza del gruppo | 4.942 | 4.100 |
| 0,34 | Utile base per azione | 0,18 | 0,15 |
| 0,34 | Utile base per azione diluito | 0,18 | 0,15 |

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

| 31.12.2005 | Dati in migliaia di euro | 31.03.2006 | 31.03.2005 |
|----------------|---|----------------|----------------|
| | Attività non correnti | | |
| 32.557 | Immobilizzazioni materiali | 32.809 | 30.976 |
| 3.080 | Immobilizzazioni immateriali | 2.955 | 1.852 |
| 6.305 | Avviamento | 6.173 | 0 |
| 399 | Investimenti immobiliari non strumentali | 389 | 278 |
| 223 | Partecipazioni | 223 | 223 |
| 2.922 | Attività fiscali per imposte anticipate | 2.962 | 1.983 |
| 0 | Altre attività finanziarie | 3 | 0 |
| 63 | Altri crediti | 36 | 124 |
| 45.549 | Totale | 45.550 | 35.436 |
| | Attività non correnti destinate alla dismissione | | |
| 269 | Attività destinate alla dismissione | 797 | 267 |
| 269 | Totale | 797 | 267 |
| | Attività correnti | | |
| 59.840 | Rimanenze | 67.684 | 55.617 |
| 56.911 | Crediti commerciali e altri crediti | 83.983 | 76.379 |
| 3.525 | Crediti tributari | 1.955 | 676 |
| 19 | Altre attività finanziarie | 16 | 0 |
| 38 | Strumenti finanziari derivati | 99 | 0 |
| 99 | Titoli negoziabili valutati al fair value | 192 | 253 |
| 4.103 | Cassa e disponibilità liquide | 4.864 | 3.729 |
| 124.535 | Totale | 158.793 | 136.654 |
| 170.353 | TOTALE ATTIVA' | 205.140 | 172.357 |

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

| 31.12.2005 | Dati in migliaia di euro | 31.03.2006 | 31.03.2005 |
|----------------|--|----------------|----------------|
| | Capitale sociale e riserve | | |
| 7.190 | Capitale emesso | 7.190 | 7.190 |
| 21.047 | Sovrapprezzo azioni | 21.047 | 21.047 |
| (28) | Azioni proprie | (59) | 0 |
| 30.354 | Altre riserve | 30.221 | 26.354 |
| 16.338 | Utili accumulati | 21.264 | 18.754 |
| 74.901 | Patrimonio netto del Gruppo | 79.663 | 73.345 |
| 458 | Patrimonio netto di terzi | 479 | 483 |
| 75.359 | Patrimonio netto totale | 80.142 | 73.828 |
| | Passività non correnti | | |
| 7.174 | Passività finanziarie a lungo termine | 6.952 | 11.206 |
| 2.565 | Passività fiscali per imposte differite | 2.490 | 2.093 |
| 5.985 | Benefici per i dipendenti | 5.966 | 5.514 |
| 359 | Fondi per rischi ed oneri | 390 | 346 |
| 2.132 | Altre passività a lungo termine | 2.094 | 956 |
| 18.215 | Totale | 17.892 | 20.115 |
| | Passività non correnti destinate alla dismissione | | |
| 0 | Passività destinate alla dismissione | 224 | 0 |
| 0 | Totale | 224 | 0 |
| | Passività correnti | | |
| 50.430 | Debiti commerciali e altre passività | 63.582 | 55.619 |
| 2.811 | Debiti tributari | 6.143 | 4.369 |
| 22.921 | Passività finanziarie a breve termine | 36.509 | 18.187 |
| 0 | Strumenti finanziari derivati a breve termine | 31 | 0 |
| 617 | Fondi per rischi ed oneri | 617 | 239 |
| 76.779 | Totale | 106.882 | 78.414 |
| 170.353 | TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 205.140 | 172.357 |

Posizione finanziaria netta consolidata

| Dati in migliaia di euro | 31.03.2006 | 31.12.2005 | 31.03.2005 | 31.12.2004 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cassa e disponibilità liquide | 4.864 | 4.103 | 3.729 | 5.205 |
| Titoli e strumenti finanziari derivati attivi | 290 | 137 | 253 | 256 |
| Altre attività finanziarie | 16 | 19 | 0 | 25 |
| Passività finanziarie | (36.509) | (22.921) | (18.187) | (12.461) |
| Strumenti finanziari derivati passivi | (31) | 0 | 0 | (112) |
| Posizione finanziaria netta a breve | (31.370) | (18.662) | (14.205) | (7.087) |
| Altre attività finanziarie | 3 | 0 | 0 | 19 |
| Passività finanziarie | (6.952) | (7.174) | (11.206) | (9.454) |
| Posizione finanziaria netta a medio lungo | (6.949) | (7.174) | (11.206) | (9.435) |
| Cassa e disponibilità liquide | 4.864 | 4.103 | 3.729 | 5.205 |
| Titoli e strumenti finanziari derivati attivi | 290 | 137 | 253 | 256 |
| Altre attività finanziarie | 19 | 19 | 0 | 44 |
| Passività finanziarie | (43.461) | (30.095) | (29.393) | (21.915) |
| Strumenti finanziari derivati passivi | (31) | 0 | 0 | (112) |
| Totale posizione finanziaria netta | (38.319) | (25.836) | (25.411) | (16.522) |

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2005 al 31 marzo 2006.

| Dati in migliaia di euro | CAPITALE SOCIALE | SOVRAPPREZZO AZIONI | AZIONI PROPRIE | ALTRE RISERVE | | | | | UTILI 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 31.12.2004 | 7.190 | 21.047 | (47) | 1.438 | 1.138 | (73) | (59) | 23.799 | 5.880 | 8.741 | 69.054 | 446 | 69.500 |
| Movimento della riserva per differenze di conversione | | | | | | | 199 | | | | 199 | | 199 |
| Variazioni di azioni proprie | | | 19 | | | | | | 31 | | 50 | | 50 |
| Destinazione utile e distribuzione dividendi | | | | | | | | 3.839 | 892 | (8.741) | (4.010) | (59) | (4.069) |
| Variazione netta del valore degli strumenti di copertura | | | | | | 73 | | | | | 73 | | 73 |
| Altri movimenti | | | | | | | | | 3 | | 3 | (2) | 1 |
| Utile netto 2005 | | | | | | | | 0 | | 9.532 | 9.532 | 73 | 9.605 |
| Saldo al 31.12.2005 | 7.190 | 21.047 | (28) | 1.438 | 1.138 | 0 | 140 | 27.638 | 6.806 | 9.532 | 74.901 | 458 | 75.359 |
| Movimenti per differenze di conversione | | | | | | | (133) | | (16) | | (149) | | (149) |
| Variazioni di azioni proprie | | | (31) | | | | | | | | (31) | | (31) |
| Destinazione utile | | | | | | | | | 9.532 | (9.532) | 0 | | 0 |
| Altri movimenti | | | | | | | | | | | 0 | | 0 |
| Utile netto del periodo | | | | | | | | | | 4.942 | 4.942 | 21 | 4.963 |
| Saldo al 31.03.2006 | 7.190 | 21.047 | (59) | 1.438 | 1.138 | 0 | 7 | 27.638 | 16.322 | 4.942 | 79.663 | 479 | 80.142 |

Emak al 31 marzo 2006

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2006 è stato di 63.259 migliaia di euro contro 53.913 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, evidenziando una crescita del 17,3%.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo trimestre 2006 suddivise per tipologia di prodotto confrontata con quella del primo trimestre dell'esercizio precedente.

| In migliaia di euro | 31.03.2006 | % | 31.03.2005 | % | Variazione |
|----------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| Decespugliatori | 13.865 | 21,9% | 10.868 | 20,2% | 27,6% |
| Motoseghe | 9.149 | 14,5% | 9.283 | 17,2% | -1,4% |
| Rasaerba | 14.161 | 22,4% | 12.780 | 23,7% | 10,8% |
| Trattorini | 6.374 | 10,1% | 4.177 | 7,7% | 52,6% |
| Altri prodotti | 13.937 | 22,0% | 11.698 | 21,7% | 19,1% |
| Ricambi ed accessori | 5.773 | 9,1% | 5.107 | 9,5% | 13,0% |
| Totale | 63.259 | 100% | 53.913 | 100% | 17,3% |

Il buon andamento delle vendite di decespugliatori, che si è registrato un po' ovunque, è stato determinato prevalentemente dalla disponibilità completa di prodotti fabbricati nello stabilimento cinese la cui introduzione sul mercato era iniziata progressivamente nel corso del 2005.

L'ottima performance dei trattorini è stata realizzata soprattutto sul mercato francese ed è stata determinata dal miglioramento e dall'allargamento della gamma prodotti.

La leggera flessione delle motoseghe, concentrata soprattutto sul mercato italiano, è stata determinata prevalentemente dalla situazione congiunturale negativa; il calo dovrebbe essere compensato comunque da una ripresa delle vendite nella seconda parte dell'anno, più significativa per la commercializzazione di questo prodotto, anche grazie all'introduzione di nuovi modelli di particolare interesse per il mercato.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo trimestre 2006 raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

| In migliaia di euro | 31.03.2006 | % | 31.03.2005 | % | Variazione |
|---------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|--------------|
| Italia | 12.273 | 19,4% | 12.357 | 22,9% | -0,7% |
| Europa | 41.657 | 65,9% | 35.989 | 66,8% | 15,7% |
| Resto del mondo | 9.329 | 14,7% | 5.567 | 10,3% | 67,6% |
| Totale | 63.259 | 100% | 53.913 | 100% | 17,3% |

Il lieve calo delle vendite sul mercato italiano è stato determinato soprattutto da una partenza tardiva della stagione e dalla congiuntura economica più sfavorevole che nel resto d'Europa.

Buona la crescita delle vendite in Francia e Germania oltre che nei Paesi dell'Europa dell'Est, anche grazie all'entrata "in diretta" sul mercato polacco con la nuova controllata Victus Emak acquisita alla fine del 2005.

L'ottima performance nel Resto del mondo è stata soprattutto concentrata in Turchia e Sud America; incoraggiante, anche se ancora su volumi non significativi, la crescita del fatturato in India.

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 31.12.2005 la società deteneva in portafoglio numero 6.000 azioni proprie per un controvalore pari a 28 migliaia di euro. Dal 31.12.2005 al 30.04.2006 sono state acquistate n° 6.318 azioni proprie, pertanto al 30.04.2006 risultano in portafoglio n° 12.318 azioni proprie, pari ad un controvalore di 59 migliaia di euro.

Note di commento ai prospetti contabili

La relazione trimestrale consolidata, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modifiche, è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e presentata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3D del citato regolamento.

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 2005.

In appendice alla presente relazione si fornisce la riconciliazione tra i prospetti di bilancio al 31 marzo 2005 redatti secondo i precedenti principi (principi contabili italiani) e gli stessi prospetti redatti secondo gli IFRS.

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;
- la relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile;
- i valori esposti sono in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Area di consolidamento

Tra il 31 dicembre 2005 e il 31 marzo 2006 non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento, mentre rispetto al 31 di marzo 2005 è entrata nell' area di consolidamento la società di diritto polacco Victus Emak Sp. z.o.o.

Operazioni di natura straordinaria

A seguito della delibera del 24 gennaio 2006 la capogruppo Emak S.p.A. ha sottoscritto e versato, nel mese di febbraio 2006, l'aumento del capitale sociale della controllata Victus Emak Sp. z.o.o per un importo di Zloty 9.997.500. (pari a 2.627 migliaia di euro).

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2006 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali 1.846 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto (principalmente studi, ricerche e attrezzature per nuovi prodotti) per 377 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 183 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per 341 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti e costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina per complessivi 945 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2005, aumenta di 17.116 migliaia di euro, passando da 66.419 migliaia di euro a 83.535 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

| | | |
|--|----------|------------------|
| - aumento delle rimanenze | 8.102 | migliaia di euro |
| - aumento dei crediti v/clienti | 26.920 | migliaia di euro |
| - aumento dei debiti netti per imposte | (4.902) | migliaia di euro |
| - aumento dei debiti v/fornitori | (13.944) | migliaia di euro |
| - aumento dei crediti diversi | 171 | migliaia di euro |
| - diminuzione dei debiti diversi | 769 | migliaia di euro |

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2005 è da attribuirsi ai maggiori volumi di attività e alla stagionalità delle vendite.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 80.142 migliaia di euro contro 75.359 migliaia di euro del 31 dicembre 2005. L'utile per azione al 31 marzo 2006 è pari a euro 0,18 contro euro 0,15 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 25.836 migliaia di euro, al 31.12.2005, a 38.319 migliaia di euro al 31.03.2006. L'aumento è imputabile principalmente al fabbisogno di circolante.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 6.338 migliaia di euro nel trimestre, contro 5.363 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

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 31.03.2007;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2007.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi del primo trimestre 2006 ammontano a 63.259 migliaia di euro, contro 53.913 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un incremento del 17,3% (a parità di area di consolidamento la crescita sarebbe stata pari al 10,9%).

L'Ebitda del primo trimestre 2006 ammonta a 10.127 migliaia di euro, contro 8.407 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio. In termini di incidenza percentuale sui ricavi l'Ebitda si attesta al 16%, rispetto al 15,6% del pari periodo del precedente esercizio.

Sul risultato dell'esercizio hanno influito positivamente i seguenti fattori:

- l'aumento dei volumi di vendita;
- il mix canale;
- l'entrata nell'area di consolidamento della società Polacca Victus Emak Sp. z o.o.;
- la progressiva entrata a regime dello stabilimento produttivo cinese.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- l'aumento generalizzato dei costi delle materie prime;
- l'aumento dei costi del personale dovuti all'incremento medio dell'organico, alla dinamica salariale ed al maggior ricorso all'utilizzo di personale interinale;
- la variazione del mix prodotto e mercato.

Al 31 marzo 2006 i dipendenti sono n° 933 contro i n° 856 del 31 dicembre 2005, l'aumento delle unità finali è da attribuirsi principalmente :

- per 21 unità all'aumento dell'attività produttiva della capogruppo Emak S.p.A.;
- per 31 unità all'entrata a regime della società produttiva cinese Emak Outdoor Co Ltd.;
- per 23 unità all'aumento dell'attività produttiva della società Comag S.r.l.

2. Reddito operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2006 è pari a 8.752 migliaia di euro, pari al 13,8% dei ricavi, contro 7.178 migliaia di euro, pari al 13,3% dei ricavi del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

3. Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2006 è di 4.963 migliaia di euro, pari al 7,8% dei ricavi, contro 4.134 migliaia di euro, pari al 7,7%, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria peggiora rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente a causa dell'aumento dell'indebitamento finanziario e dei tassi di interesse.

Il tax rate, pari al 39,7%, si mantiene sui livelli del pari periodo dell'esercizio precedente.

Eventi successivi

1. CESSIONE RAMO D'AZIENDA

In data 31 marzo, con efficacia dal 1 aprile 2006, Emak S.p.A. ha stipulato l'atto di cessione del ramo d'azienda per la produzione di componenti in materie plastiche.

La cessione, ad un fornitore specializzato, è funzionale al miglioramento del servizio, dell'efficienza e della qualità. La cessione del ramo ha comportato il trasferimento di 16 persone.

Di seguito si elencano le attività e le passività che nell'ambito di questa operazione sono state trasferite:

| VOCI DI BILANCIO | Valori contabili in migliaia di euro |
|-------------------------------------|---|
| Immobilizzazioni materiali | 249 |
| Rimanenze di magazzino | 259 |
| Altri crediti | 1 |
| Risconti attivi | 19 |
| Benefici ai dipendenti per TFR | (201) |
| Ratei passivi dipendenti | (23) |
| Totale attività nette cedute | 304 |
| Plusvalenza | 201 |
| Prezzo di cessione | 505 |

2. COSTITUZIONE E VERSAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETA' EMAK USA Inc.

In data 12 aprile 2006 Emak S.p.A. ha versato il capitale sociale della neo costituita società Emak USA Inc, per un ammontare pari a 50 migliaia di dollari statunitensi.

Emak USA Inc, controllata al 100% da Emak S.p.A., ha sede a Wooster nell'Ohio e sarà operativa sul mercato a partire dal mese di luglio. L'obiettivo è quello di avere una presenza diretta su un mercato molto importante per lo sviluppo del volume d'affari del Gruppo.

Evoluzione della gestione

Dopo un buon primo trimestre caratterizzato prevalentemente da vendite stagionali si è registrato una partenza ritardata della stagione primaverile; finalmente la stagione è partita ed i primi segnali che arrivano dal mercato sono positivi; il portafoglio ordini si mantiene buono. Persiste qualche preoccupazione per la tensione sui prezzi delle materie prime con costi difficilmente trasferibili sul mercato.

Bagnolo in Piano (RE), 12 maggio 2006

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti

Appendice: transizione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS

Considerazioni generali

Fino al 31 marzo 2005 Emak ha predisposto il bilancio d'esercizio, civilistico e consolidato, e le altre informazioni periodiche secondo i principi contabili italiani.

Questa appendice fornisce la riconciliazione tra i prospetti di bilancio consolidato al 31 marzo 2005 redatti secondo i precedenti principi e quelli redatti secondo gli IFRS.

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 31 marzo 2005, 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 ai criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS).

I dati sono tutti espressi in migliaia di euro.

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.

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.

Imposte anticipate: il principio IAS 12 prevede l'iscrizione di imposte anticipate non iscritte in base ai precedenti principi perchè 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 ai 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 31 marzo 2005 e sull'andamento economico dei primi tre mesi del 2005.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO al 31 marzo 2005

| (migliaia di euro) | Precedenti Principi riclassificati | 1 IAS 1 Riclassifiche e altre rettifiche non significative | 2 IAS 16 Immobili, impianti e macchina ri | 3 IAS 36 IFRS 3 Riduzione di valore, aggregazione di imprese | 4 IAS 27 Bilancio consolidato e partecipazio ni in controllate | 5 IAS 2 Rimane nze | 6 IAS 12 IAS 34 Imposte sul reddito, bilanci intermedi | 7 IAS 19 Benefici per i dipende nti | 8 IAS 37 Accantona menti, passività ed attività potenziali | 9 IAS 39 Strumenti finanziari | Totale rettifiche per conversion e agli IAS/IFRS | IAS/IFRS |
|--|--|--|---|--|---|-----------------------------|--|--|--|--|---|--------------|
| Ricavi | 53.913 | | | | | | | | | | 0 | 53.913 |
| Altri ricavi operativi | 290 | | | | | | | | | | 0 | 290 |
| Variazione nelle rimanenze | 4.995 | | | | | | | | | | 0 | 4.995 |
| Materie prime e di consumo | (36.568) | | | | | | | | | 193 | 193 | (36.375) |
| Costo del personale | (6.185) | | | | | | | 12 | | | 12 | (6.173) |
| Altri costi operativi | (8.243) | | | | | | | | | | 0 | (8.243) |
| Svalutazioni ed ammortamenti | (1.339) | | | 110 | | | | | | | 110 | (1.229) |
| Reddito operativo | 6.863 | 0 | 0 | 110 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 | 193 | 315 | 7.178 |
| Proventi finanziari | 227 | (44) | | | | | | | | | (44) | 183 |
| Oneri finanziari | (310) | | | | | | | | | | 0 | (310) |
| Utile (perdita) su cambi | 40 | | | | | | | | | (193) | (193) | (153) |
| Risultato prima delle imposte | 6.820 | (44) | 0 | 110 | 0 | 0 | 0 | 12 | 0 | 0 | 78 | 6.898 |
| Imposte sul reddito | | 15 | | (10) | | | (2.765) | (4) | | | (2.764) | (2.764) |
| Utile netto inclusa la quota di terzi | 6.820 | (29) | 0 | 100 | 0 | 0 | (2.765) | 8 | 0 | 0 | (2.686) | 4.134 |
| Utile netto di pertinenza di terzi | | (34) | | | | | | | | | 0 | (34) |
| Utile del trimestre | 6.786 | (29) | 0 | 100 | 0 | 0 | (2.765) | 8 | 0 | 0 | (2.686) | 4.100 |

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO al 31 marzo 2005

| (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 | 30.976 | | | | | | | | | | | 30.976 |
| Immobilizzazioni immateriali | 3.121 | | | (1.269) | | | | | | | (1.269) | 1.852 |
| Investimenti immobiliari non strumentali | 278 | | | | | | | | | | | 278 |
| Partecipazioni | 223 | | | | | | | | | | | 223 |
| Attività fiscali per imposte anticipate | 257 | 900 | | 148 | | | 678 | | | | 1.726 | 1.983 |
| Altre attività finanziarie | | | | | | | | | | | | |
| Altri crediti | 124 | | | | | | | | | | | 124 |
| | 34.979 | 900 | | (1.121) | | | 678 | | | | 457 | 35.436 |
| Attività non correnti destinate alla dismissione | | | | | | | | | | | | |
| Attività destinate alla dismissione | 267 | | | | | | | | | | | 267 |
| | 267 | | | | | | | | | | | 267 |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | | |
| Rimanenze | 55.617 | | | | | | | | | | | 55.617 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 76.379 | | | | | | | | | | | 76.379 |
| Attività fiscali per imposte correnti | 676 | | | | | | | | | | | 676 |
| Altre attività finanziarie | | | | | | | | | | | | |
| Titoli negoziabili valutati a fair value | 253 | | | | | | | | | | | 253 |
| Cassa e disponibilità liquide | 3.729 | | | | | | | | | | | 3.729 |
| | 136.654 | | | | | | | | | | | 136.654 |
| TOTALE ATTIVITA' | 171.900 | 900 | | (1.121) | | | 678 | | | | 457 | 172.357 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | |
| Patrimonio netto del Gruppo | | | | | | | | | | | | |
| Capitale | 7.190 | | | | | | | | | | | 7.190 |
| Riserve e utili a nuovo | 69.023 | | | (1.121) | | | (2.088) | 222 | 119 | | (2.868) | 66.155 |
| | 76.213 | | | (1.121) | | | (2.088) | 222 | 119 | | (2.868) | 73.345 |
| Patrimonio netto di terzi | | | | | | | | | | | | |
| | 483 | | | | | | | | | | | 483 |
| | 76.696 | | | (1.121) | | | (2.088) | 222 | 119 | | (2.868) | 73.828 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | | |
| Passività finanziarie a lungo termine | 11.206 | | | | | | | | | | | 11.206 |
| Passività fiscali per imposte differite | 1.013 | 900 | | | | | | | | | 1.080 | 2.093 |
| Benefici per i dipendenti | 5.845 | | | | | | (331) | 71 | | | (331) | 5.514 |
| Fondi per rischi ed oneri | 536 | | | | | | | | (190) | | (190) | 346 |
| Altre passività a lungo termine | 956 | | | | | | | | | | | 956 |
| | 19.556 | 900 | | | | | | (222) | (119) | | 559 | 20.115 |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | | |
| Debiti commerciali e altre passività | 55.619 | | | | | | | | | | | 55.619 |
| Passività fiscali per imposte correnti | 1.603 | | | | | | | | | | 2.766 | 4.369 |
| Passività finanziarie a breve termine | 18.187 | | | | | | | | | | | 18.187 |
| Strumenti finanziari derivati a breve termine | | | | | | | | | | | | |
| Fondi per rischi ed oneri | 239 | | | | | | | | | | | 239 |
| | 75.648 | | | | | | 2.766 | | | | 2.766 | 78.414 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 171.900 | 900 | | (1.121) | | | 678 | | | | 457 | 172.357 |

Note ai prospetti dello stato patrimoniale consolidato al 31 marzo 2005 ed al risultato consolidato dei primi tre mesi 2005

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 non ha comportato differenze di patrimonio netto al 31 marzo 2005, mentre si registra per il primo trimestre 2005 un decremento del risultato d'esercizio pari a 29 mila euro, al netto di imposte relative pari a 15 mila 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 di tale metodologia al 31 marzo 2005 non ha comportato nessuna variazione di risultato in quanto vi è corrispondenza tra i criteri di valutazione.

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 31 marzo 2005, un decremento del patrimonio netto di 1.121 migliaia di euro al netto di imposte relative pari a 148 mila euro;
- sul risultato dei primi tre mesi 2005 un incremento pari a 100 mila euro, al netto di imposte relative pari a 10 mila euro.

4. Bilancio consolidato e partecipazioni in controllate (IAS 27)

L'applicazione del principio non ha comportato alcun effetto sul bilancio trimestrale al 31 marzo 2005.

5. Rimanenze (IAS 2)

La valutazione delle rimanenze in base al metodo del costo medio ponderato, anziché LIFO, non ha comportato effetti al 31 marzo 2005 in quanto a tale data non vi erano più differenze tra criteri di valutazione.

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 perchè non sussistenti i presupposti della ragionevole certezza, e l'evidenziazione del carico fiscale sul trimestre determinano i seguenti effetti:

- al 31 marzo 2005, un decremento del patrimonio netto di 2.088 migliaia di euro;
- sul risultato dei primi tre mesi 2005 un decremento pari a 2.765 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 31 marzo 2005, un incremento del patrimonio netto di 222 mila euro al netto di imposte relative pari a 109 mila euro;
- sul risultato dei primi tre mesi 2005 un incremento pari a 8 mila euro, al netto di imposte relative pari a 4 mila 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 31 marzo 2005 un decremento del patrimonio netto di 119 mila euro al netto di imposte relative pari a 71 mila euro e nessun impatto sul risultato dei primi tre mesi del 2005.

9. Strumenti finanziari derivati (IAS 39)

L'applicazione del principio non ha avuto alcun effetto sul patrimonio netto al 31 marzo 2005.

Rettifiche di rilievo apportate alla posizione finanziaria netta consolidata per i primi tre mesi del 2005

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.