

AMA S.P.A.

Sede in VIA PUCCINI N. 28 - 42018 SAN MARTINO IN RIO (RE) - Capitale sociale Euro 25.000.000 i.v.

Relazione sulla gestione del bilancio consolidato al 30/06/2010

Signori Azionisti,

il gruppo AMA SpA ha chiuso il primo semestre 2010 con un risultato negativo di €1.699.011.

Area di consolidamento

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale (Euro/migliaia)	% possesso della Capogruppo al 30/06/2010	% interessenza al 30/06/2010
AMA S.p.A.	San Martino in Rio (RE)	25.000	Capogruppo	Capogruppo
AMA Composites S.r.l.	Campogalliano (MO)	100	56,0%	
Lo Snodo S.r.l.	Rolo (RE)	10,4	75,0%	
Nuova Azzimondi e Friggeri S.r.l.	Quattro Castella (RE)	103,5	62,5%	
AMA Cardan S.r.l.	Casoli (CH)	99	77,5%	
AMA (Shangai) Trading Co. Ltd	Shangai (Cina)	416	100%	
AMA Kratos S.r.l.	Spilamberto (MO)	10	67,5%	
Agristore Sara S.r.l.	Collazzone (PG)	10	85,0%	
AMA Romania	Ungheni (Romania)	9	75,0%	
AMA Poland	Varsavia (Polonia)	12	80,0%	
AMA (Suzhou) Machinery Manufacturing Co. Ltd	Cina	299	100,0%	
AMA Turchia	Turchia	116	72,5%	
RI.Agri Engineers PVT. Limited	India	900	75,0%	
OKOPROFI	Austria	39	67,50%	
SEAT S.r.l.	Campagnola Emilia (RE)	1.280	90,0%	
SEAT Plastic S.r.l.	Cadelbosco di Sopra (R E)	30		67,50%
GI.BI.CAR. S.r.l.	Suzzarra (MN)	100		90,00%
Agristore Italia S.r.l.	San Martino in Rio	10	100,0%	
Agristore Modena S.r.l.	Modena	98		51,00%
Gardenstore Novellara S.r.l.	Novellara (RE)	30		85,00%
Agristore KLV	Sansepolcro (AR)	10		50,10%
Agristore Lodalù S.r.l.	Capaccio (SA)	40		75,00%
Olea srl	Comacchio (FE)	30		90,00%

Rispetto al bilancio consolidato al 30/06/2009 il presente bilancio include nell'area di consolidamento tutte le società partecipate direttamente ed indirettamente da Ama Spa ed operative ed in attività alla stessa data. Sono infatti state escluse soltanto le società in liquidazione: Ama instruments srl ed Agristore Lucania srl, le cui partecipazioni sono, peraltro, già state interamente svalutate.

Andamento della gestione del Gruppo

Andamento economico generale

Il gruppo AMA ha chiuso il primo semestre 2010 con un fatturato da ricavi di vendita e altri ricavi pari a €60 mil., con un incremento del 6,7% rispetto quello realizzato nel corso del primo semestre 2009, pari a €56 mil.

Si segnala una buona ripresa del volume d'affari di tutto il canale di vendita del settore OEM (costruttori macchine-primo impiego) con una decisa crescita rispetto al primo semestre 2009; mercato questo che ha subito maggiori penalizzazioni durante tutto l'esercizio passato. La ripresa e la crescita di fatturato delle società produttive, quali Seat srl (+ 8%), Ama composites srl (+20%), Ama Kratos srl (+9,5%) e delle divisioni produttive di Ama Spa: "IMEL" e "PERTEX", operanti principalmente sul canale OEM per i mercati delle macchine movimento terra e delle grandi trattrici agricole, confermano la ripresa dei grandi player internazionali. Lo sblocco della produzione delle macchine già in linea, ma soprattutto la progettazione di nuovi modelli che entreranno in produzione nei prossimi anni, sono dati che lasciano presagire un andamento positivo non spot, ma in consolidamento, proprio come dimostrano i numeri del secondo semestre.

In calo invece il fatturato del canale di vendita after market, maggiormente legato alla distribuzione tradizionale e che soffre pertanto della mancanza di liquidità e del rischio d'insolvenza della clientela. Le pesanti incertezze che pesano sul mondo agricolo e l'incapacità istituzionale di porre in essere politiche realmente efficaci e risollevanti fanno sì che la clientela After Market continui a ridurre il valore dei magazzini al punto da non farsi carico neppure degli stock minimi per affrontare le vendite standard e che acquisti invece solo sul venduto. Nell'analisi del calo di fatturato non è da tralasciare la scelta di numerosi fornitori del gruppo di servire fasce di clientela fino al 2008 lasciate alla competenza di AMA. In crescita il fatturato del 1° semestre 2010 delle filiali estere di oltre un 13%; si segnala in particolare la forte crescita del fatturato delle ultime filiali aperte: Ama Turchia (il fatturato è raddoppiato nel 2010), Ama Poland, il cui fatturato è triplicato nel 1° semestre 2010; ottima anche la performance di Oekoprofi, filiale austriaca, il cui fatturato ha raggiunto nel semestre i €4 mil. (+ 20% sul 2009).

Nel corso del primo semestre 2010 si è perfezionata l'operazione di ristrutturazione del debito con gli istituti di credito che ha permesso il consolidamento di €50.5 mil., il mantenimento delle linee operative per €36,6 mil. e l'ottenimento di nuova finanza per lo smobilizzo di crediti e aperture di credito all'importazione per un ammontare di €9.5 mil. Il gruppo non ha potuto beneficiare nel periodo di massima stagionalità delle nuove linee di credito a causa del protrarsi della firma dell'accordo, stipulato il 31 di Maggio, e dell'erogazione della nuova finanza avvenuta solo nella seconda metà del mese di Giugno. Tale situazione ha limitato la possibilità di cogliere tutte le opportunità di mercato riducendo in parte la crescita dei volumi e della marginalità.

L'Ebitda del semestre è del 7,4%, in deciso miglioramento rispetto al 2009 quando era stato del 2,15%; in valore assoluto passiamo da un ebitda di €1.2 mil nel 2009 rispetto ai €4.3 mil. del 2010. L'ottimo risultato è stato ottenuto grazie all'attenta politica di contenimento dei prezzi di acquisto e all'aumento dei listini di vendita che hanno portato ad un miglioramento del margine di contribuzione. Dal lato dei costi si segnala la contrazione dei costi dei servizi, che si sono ridotti

in termini percentuali del 9%, € 1 mil. in valore assoluto, quale risultato del contenimento delle spese generali come previsto dal piano strategico; lo stesso dicasi per i costi del personale, in calo di oltre € 0.6 mil. in termini di valore assoluto e di oltre un 5% rispetto al 2009; si sottolinea inoltre il contenimento dei costi pur in presenza di una crescita del volume di affari. Questo è stato possibile sia attraverso una riduzione del personale, che con la riduzione delle ore lavorate attraverso il ricorso agli ammortizzatori sociali in alcune società italiane del gruppo.

In crescita gli oneri finanziari passati da € 2.1 mil. a € 2.9 mil. Nel primo semestre, in particolare fino alla firma del contratto di ristrutturazione del 31 Maggio, sono stati pagati degli spread elevati sulle linee commerciali. A partire dal 01 Giugno, in seguito alla firma dell'accordo di ristrutturazione con gli istituti di credito, sono stati definiti gli spread sui tassi relativi a tutte le tipologie di impieghi (cassa, breve e medio-lungo termine); si prevede pertanto una riduzione degli oneri finanziari nel 2° semestre 2010. Si segnala inoltre che l'aumento degli oneri finanziari è da imputare alla chiusura, in Ama Spa, di un derivato per copertura tassi in essere con Banca Unicredit, di un nozionale di € 15.000.000 chiuso in data 31 Maggio 2010 contestualmente alla firma dell'accordo di ristrutturazione con le finanziatrici. Il costo complessivo dell'operazione di chiusura è stato di € 1.499.000, speso per metà nel bilancio del primo semestre 2010, che si deve pertanto considerare a tutti gli effetti un costo straordinario e non ripetibile.

In miglioramento la posizione finanziaria netta (PFN), passata dagli € 87 mil. del 1° semestre 2009, agli € 84.5 del 1° semestre 2010, nonostante la crescita del fatturato, che solitamente incide negativamente sul circolante del gruppo.

In aumento anche le partite straordinarie nelle quali sono stati spesi, fra le varie poste attive e passive anche il 50% dei costi dell'operazione di ristrutturazione sostenuti nel corso degli esercizi 2009 e 2010 da Ama spa.

La perdita del primo semestre 2010 ante imposte è stata pari a €- 1.409.000, ed è stata provocata sostanzialmente da tutti i costi straordinari e non ripetibili sostenuti; in ogni caso è più che dimezzata rispetto allo stesso periodo 2009, in cui la perdita ante imposte era stata di €- 3.237.000.

Andamento complessivo della gestione finanziaria

Principali dati economici

Il conto economico riclassificato del gruppo AMA, in unità di euro, è il seguente:

	30/06/2010	30/06/2009
Ricavi delle vendite	58.046.344	54.418.242
Produzione interna	(301.317)	(3.908.361)
Valore della produzione operativa	57.745.027	50.509.881
Costi esterni operativi	(42.546.705)	(38.327.543)
Valore aggiunto	15.198.322	12.182.338
Costi del personale	(12.257.594)	(12.886.745)
Margine Operativo Lordo	2.940.728	(704.407)
Risultato dell'area accessoria	1.374.368	1.873.560
EBITDA	4.315.096	1.169.153
Ammortamenti, svalutazioni ed altri accantonamenti	(2.167.586)	(2.219.082)
Risultato Operativo	2.147.510	(1.049.929)

Risultato dell'area finanziaria (al netto degli oneri finanziari)	260.491	269.123
EBIT NORMALIZZATO	2.408.001	(780.806)
Risultato della gestione straordinaria	(675.411)	(49.570)
EBIT INTEGRALE	1.732.590	(830.376)
Oneri finanziari	(3.142.547)	(2.406.820)
Risultato lordo	1.409.957	(3.237.196)
Imposte sul reddito	289.054	371
Risultato netto	(1.699.011)	(3.237.567)

A migliore descrizione della situazione reddituale del gruppo si riportano, nella tabella sottostante, alcuni indici di redditività.

	30/06/2010	30/06/2009
ROE netto	(7,59%)	(15,08%)
ROE lordo	(6,30%)	(15,08%)
ROI	0,76%	(2,92%)
ROS	1,33%	(5,37%)

Principali dati patrimoniali

Lo stato patrimoniale funzionale del gruppo AMA, in unità di euro, è il seguente:

	30/06/2010	30/06/2009
Capitale investito operativo	150.468.178	141.109.002
Impieghi extra operativi	8.564.546	9.650.906
CAPITALE INVESTITO	159.032.724	150.759.908
Passività operative	49.120.716	40.824.335
Passività di finanziamento	87.518.288	88.342.837
Mezzi propri	22.393.720	21.467.735
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	159.032.724	150.759.908

Principali dati finanziari

Lo stato patrimoniale finanziario del gruppo AMA, in unità di euro, è il seguente:

	30/06/2010	30/06/2009	VARIAZIONE
PASSIVO			
D4 Debiti verso banche	87.312.588	88.342.837	- 1.030.249
D5 Debiti verso altri finanziatori	105.000		105.000
	87.417.588	88.342.837	- 925.249
ATTIVO			
BIII 3 Altri titoli	122.702	15.157	107.545
C IV Disponibilità liquide	2.781.421	1.102.403	1.679.018
	2.904.123	1.117.560	1.786.563
PFN NETTA	84.513.465	87.225.277	- 2.711.812

	30/06/2010	30/06/2009
Immobilizzazioni immateriali nette	20.970.619	20.048.869
Immobilizzazioni materiali nette	24.875.208	20.170.772
Partecipazioni, altre immobilizzazioni finanziarie e crediti a lungo termine	8.669.121	7.061.059
Attivo fisso	54.514.948	47.280.700
Rimanenze di magazzino	42.647.601	46.879.613
Liquidità differite	59.088.753	55.497.192
Liquidità immediate	2.781.422	1.102.403
Attivo circolante	104.262.070	103.479.208
CAPITALE INVESTITO	159.032.724	150.759.908
Passività correnti	87.750.546	97.350.757
Passività consolidate	48.888.458	31.941.415
Mezzi propri	22.393.720	21.467.735
CAPITALE DI FINANZIAMENTO	159.032.724	150.759.907

A migliore descrizione della situazione finanziaria del gruppo si riportano, nella tabella sottostante, alcuni indicatori.

Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni

	30/06/2010	30/06/2009
Margine primario di struttura	(32.121.228)	(25.812.965)
Quoziente primario di struttura	0,41	0,45
Margine secondario di struttura	16.767.230	6.128.450
Quoziente secondario di struttura	1,31	1,13

Indici sulla struttura dei finanziamenti

	30/06/2010	30/06/2009
Quoziente di indebitamento complessivo	6	6
Quoziente di indebitamento finanziario	3,91	4,12

Indicatori di solvibilità

	30/06/2010	30/06/2009
Margine di disponibilità	16.767.230	6.128.451
Quoziente di disponibilità	1,19	1,06
Margine di tesoreria	(25.880.371)	(40.751.162)
Quoziente di tesoreria	0,71	0,58

Si segnala, infine, che la capogruppo AMA SPA ha perfezionato entro il mese di luglio 2010 il previsto aumento del capitale sociale, realizzato parte in denaro e parte mediante conferimento di immobili, portandolo ad €26.200.000.

Presidente del Consiglio di amministrazione
LUCIANO MALAVOLTI

