

Comunicato stampa

Il Consiglio di Amministrazione approva il progetto di bilancio consolidato dell'esercizio 2016

Proposto dividendo di € 0,035 per azione

Ricavi a € 391,9 milioni - € 381,6 milioni nel 2015

EBITDA a € 39,5 milioni (€ 40,5 milioni *adjusted*) - € 35,8 milioni nel 2015 (€ 37,5 milioni *adjusted*)

EBIT a € 21,9 milioni (comprensivo di svalutazioni per € 4,8 milioni) - € 23,3 milioni nel 2015

Utile netto consolidato a € 17,7 milioni - € 9 milioni nel 2015

Posizione finanziaria netta passiva a € 80,1 milioni, di cui € 13,5 milioni di debiti per impegni per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza

Bagnolo in Piano (RE), 16 marzo 2017 - Il Consiglio di Amministrazione di **Emak S.p.A.** (MTA, STAR), società a capo di uno dei maggiori gruppi a livello globale nei settori dell'*outdoor power equipment*, delle pompe e del *water jetting*, e dei relativi componenti ed accessori, ha approvato i risultati consolidati dell'esercizio 2016.

RISULTATI CONSOLIDATI DELL'ESERCIZIO 2016

La tabella di seguito riporta i dati relativi ai segmenti di *business* del Gruppo:

€m	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI & ACCESSORI		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Totale Ricavi	178,5	179,6	-0,6	104,3	101,5	2,8	118,6	113,5	4,5
Ricavi Infrasettoriali	1,5	4,8		1,4	1,5		6,7	6,7	
Ricavi verso terzi	177,0	174,8	1,3	102,9	99,9	3,0	112,0	106,8	4,8
Europa	148,7	144,2	3,1	44,5	43,0	3,4	72,2	69,4	4,0
Americas	7,2	10,5	-31,3	47,8	46,1	3,6	28,7	27,0	6,2
Asia, Africa e Oceania	21,1	20,1	4,9	10,6	10,8	-2,3	11,1	10,4	7,0
Ebitda	11,0	12,5	-12,0	14,0	12,8	9,6	17,0	13,1	29,6
Ebitda/Totale Ricavi %	6,2%	7,0%		13,4%	12,6%		14,3%	11,6%	

Per una riconciliazione dell'EBITDA sopra riportato con il risultato consolidato si veda la tabella riportata negli allegati, inclusiva dei costi comuni di gestione e coordinamento del Gruppo.

Il Gruppo Emak ha realizzato **ricavi consolidati** pari a **€ 391,9 milioni**, rispetto a € 381,6 milioni dello scorso esercizio, in aumento del 2,7% con il contributo positivo di tutti i *business* del Gruppo.

L'**EBITDA (*)** dell'esercizio ha raggiunto il valore di € 39,5 milioni (€ 40,5 milioni *adjusted*), pari al 10,1% dei ricavi (10,3% *adjusted*) rispetto a € 35,8 milioni (€ 37,5 milioni *adjusted*) pari al 9,4% dei ricavi (9,8% *adjusted*) del 2015, con una crescita del 10,2% (9,6% a parità di area di consolidamento).

L'**utile operativo** è stato pari a € 21,9 milioni, contro € 23,3 milioni dell'anno scorso. Il dato è stato negativamente influenzato dalla contabilizzazione di svalutazioni di avviamenti per complessivi € 4,8 milioni.

L'**utile netto** del 2016 è pari a € 17,7 milioni, contro € 9 milioni del 2015. Il risultato netto ha beneficiato del risultato positivo della gestione valutaria, che era invece stato negativo nel 2015. Il *tax rate* del periodo è pari al 33,3%, rispetto al 40,4% del 2015.

L'**autofinanziamento gestionale (*)** è pari a € 35,3 milioni, contro € 21,5 milioni del 2015.

L'aumento del cash flow operativo, l'efficiente gestione del capitale circolante netto e la riduzione del debito residuo per l'acquisizione di Lemasa hanno contribuito alla riduzione della **posizione finanziaria netta passiva**, che si attesta a € 80,1 milioni contro € 99,4 milioni al 31 dicembre 2015.

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali** effettuati nel corso dell'esercizio 2016 ammontano a complessivi € 14,5 milioni, per lo più concentrati in innovazione di prodotto e processo, nell'inizio dei lavori per la realizzazione del nuovo centro R&D della Capogruppo Emak S.p.A. e nel progetto di ERP transformation.

Il **patrimonio netto consolidato** al 31 dicembre 2016 è stato pari a € 181,7 milioni contro € 168,5 milioni al 31 dicembre 2015.

Evoluzione della gestione

Il Gruppo guarda con cauto ottimismo all'esercizio 2017, per il quale prevede di ottenere risultati positivi, nonostante le difficoltà dovute alla forte volatilità dei mercati globali.

Assemblea degli azionisti

Proposta di dividendo

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il prossimo 28 aprile 2017, la distribuzione di un **dividendo pari a 0,035 euro per azione (cedola n. 20)**. Il dividendo, se approvato, andrà in pagamento il prossimo 7 giugno 2017, con data stacco 5 giugno 2017 e record date 6 giugno 2017.

Politica di remunerazione

L'Assemblea sarà inoltre chiamata a pronunciarsi sulla politica di remunerazione degli amministratori.

Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie

L'Assemblea degli Azionisti convocata in sede ordinaria sarà chiamata a deliberare sul rinnovo dell'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie.

La documentazione relativa ai punti all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti in sede ordinaria sarà pubblicata nei tempi e nelle modalità previste dalla normativa vigente.

Partecipazione alla Star Conference, Milan 2017

Il top management presenterà i risultati nel corso degli incontri con la comunità finanziaria in occasione della Star Conference organizzata da Borsa Italiana nei giorni 21 e 22 marzo 2017. La presentazione che verrà utilizzata sarà disponibile sul sito della società e sul meccanismo di stoccaggio eMarket Storage prima dell'inizio dell'evento.

(*) Indicatori alternativi di performance

Di seguito sono forniti i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori di *performance* che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

- EBITDA: è calcolato sommando le voci "Utile Operativo" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- EBITDA *adjusted*: si ottiene depurando l'EBITDA dagli oneri per contenziosi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- Autofinanziamento gestionale: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti".

Si allegano i prospetti salienti tratti dal bilancio consolidato del Gruppo e da quello separato di Emak S.p.A. (società Capogruppo).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Aimone Burani, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

Andrea La Fata

Investor Relator

Tel. 0522 956332; Fax 0522 959227

alafata@emak.it; www.emak.it

Il Gruppo Emak sviluppa, produce e distribuisce un'ampia gamma di prodotti in tre aree di business: (i) outdoor power equipment, che comprende prodotti destinati al giardinaggio, all'attività forestale e all'agricoltura quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori; (ii) pompe e high pressure water jetting, di cui fan parte pompe a membrana destinate al settore agricolo (irrigazione e diserbo), pompe a pistoni ad alta e ad altissima pressione per il comparto industriale, idropulitrici professionali, unità idrodinamiche e macchine per l'urban cleaning; (iii) componenti ed accessori per i suddetti settori, i più rappresentativi dei quali sono filo e testine per decespugliatori, accessori per motoseghe (ad es. affilatrici), pistole, valvole ed ugelli per idropulitrici e per applicazioni agricole, precision farming (sensori e computer), sedili e ricambi tecnici per trattori.

Il Gruppo commercializza i propri prodotti a livello mondiale attraverso 28 società, più di 150 distributori e oltre 30.000 rivenditori specializzati e conta 1.693 dipendenti. Nel 2016 il Gruppo ha realizzato vendite per 391,9 milioni di euro.

Dati di sintesi del conto economico consolidato suddivisi per settore operativo

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Ricavi verso terzi	177.006	174.805	102.916	99.974	111.957	106.800	-	-	391.879	381.579
Ricavi Infrasettoriali	1.522	4.836	1.411	1.511	6.674	6.735	-	13.082	-	-
Totale Ricavi	178.528	179.641	104.327	101.485	118.631	113.535	-	13.082	391.879	381.579
Ebitda	10.996	12.493	14.008	12.777	17.009	13.120	-	2.576	39.469	35.814
Ebitda/Totale Ricavi %	6,2%	7,0%	13,4%	12,6%	14,3%	11,6%	-	-	10,1%	9,4%

Gruppo Emak – Conto economico consolidato e prospetto del conto economico complessivo

Dati in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	Esercizio 2016	di cui parti correlate	Esercizio 2015	di cui parti correlate
Ricavi	10	391.879	1.788	381.579	2.007
Altri ricavi operativi	10	2.589		2.451	
Variazione nelle rimanenze		(12.116)		8.004	
Materie prime e di consumo	11	(198.172)	(3.157)	(211.493)	(3.296)
Costo del personale	12	(73.039)		(70.460)	
Altri costi operativi	13	(71.672)	(2.995)	(74.267)	(2.208)
Svalutazioni ed ammortamenti	14	(17.600)		(12.528)	
Utile operativo		21.869		23.286	
Proventi finanziari	15	7.105	12	1.255	9
Oneri finanziari	15	(6.056)		(5.799)	
Utili e perdite su cambi	15	3.407		(3.650)	
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	21	205		-	
Utile/(Perdita) prima delle imposte		26.530		15.092	
Imposte sul reddito	16	(8.847)		(6.100)	
Utile netto/(Perdita netta) (A)		17.683		8.992	
(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi		(88)		(146)	
Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo		17.595		8.846	
Utile/(Perdita) base per azione	17	0,108		0,054	
Utile/(Perdita) base per azione diluito	17	0,108		0,054	
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nota	Esercizio 2016		Esercizio 2015	
Utile netto/(Perdita netta) (A)		17.683		8.992	
Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(190)		2.583	
Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)		(137)		(81)	
Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)		1		25	
Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)		(326)		2.527	
Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)		17.357		11.519	
(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi		(88)		66	
Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo		17.269		11.585	

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Gruppo Emak – Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

ATTIVITA'	Nota	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	18	61.651		60.236	
Immobilizzazioni immateriali	19	8.380		8.118	
Aviamento	20	52.241	14.847	53.132	14.952
Partecipazioni	21	230		230	
Partecipazioni in società collegate	21	3.955			
Attività fiscali per imposte differite attive	30	7.370		9.053	
Altre attività finanziarie	26	10.098	334	7.836	371
Altri crediti	23	63		69	
Totale attività non correnti		143.988	15.181	138.674	15.323
Attività correnti					
Rimanenze	24	127.362		138.359	
Crediti commerciali e altri crediti	23	96.940	1.681	97.006	1.375
Crediti tributari	30	4.791		5.324	
Altre attività finanziarie	26	468	449	452	450
Strumenti finanziari derivati	22	77		88	
Cassa e disponibilità liquide	25	32.545		42.518	
Totale attività correnti		262.183	2.130	283.747	1.825
TOTALE ATTIVITA'		406.171	17.311	422.421	17.148

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Nota	31.12.2016	di cui parti correlate	31.12.2015	di cui parti correlate
Patrimonio netto					
Patrimonio netto di Gruppo	27	180.173		166.992	
Patrimonio netto di terzi		1.495		1.496	
Totale patrimonio netto		181.668		168.488	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	29	76.107		93.840	
Passività fiscali per imposte differite passive	30	6.391		6.049	
Benefici per i dipendenti	31	9.137		8.932	
Fondi per rischi ed oneri	32	1.566		1.659	
Altre passività	33	668		835	
Totale passività non correnti		93.869		111.315	
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività	28	77.849	3.425	80.848	2.798
Debiti tributari	30	4.184		3.682	
Passività finanziarie	29	46.770		55.936	
Strumenti finanziari derivati	22	394		501	
Fondi per rischi ed oneri	32	1.437		1.651	
Totale passività correnti		130.634	3.425	142.618	2.798
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		406.171	3.425	422.421	2.798

Gruppo Emak – Rendiconto finanziario

Dati in migliaia di Euro	Nota	2016	2015 (1)
Flusso monetario dell'attività operativa			
Utile netto		17.683	8.992
Svalutazioni e ammortamenti	14	17.600	12.528
Oneri finanziari da attualizzazione dei debiti	15	2.023	1.482
Proventi finanziari per adeguamento stima debiti per impegno residuo quote società controllate	15	(5.115)	0
(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(115)	(61)
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		2.903	(406)
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		12.127	(8.129)
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		(2.871)	5.468
Variazione dei benefici per i dipendenti		168	(179)
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri		(320)	(228)
Variazione degli strumenti finanziari derivati		(102)	(224)
Flusso derivante derivanti dall'attività operativa		43.981	19.243
Flusso monetario della attività di investimento			
Variazione delle attività materiali e immateriali		(13.816)	(13.345)
(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		(4.350)	(8.124)
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		115	61
Variazione dell'area di consolidamento		(443)	(14.181)
Flusso derivante dall'attività di investimento		(18.494)	(35.589)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
Altre variazioni del patrimonio netto		(136)	919
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(26.970)	39.221
Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(26)	(183)
Dividendi corrisposti		(4.177)	(4.105)
Flusso derivante dall'attività di finanziamento		(31.309)	35.852
Totale Flusso attività operative, di investimento e di finanziamento		(5.822)	19.506
Effetto delle variazioni dei cambi e della riserva di conversione		(2.172)	8.537
INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		(7.994)	28.043
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALL'INIZIO DEL PERIODO</u>		35.014	6.971
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI <u>ALLA FINE DEL PERIODO</u>		27.020	35.014
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO			
Dati in migliaia di Euro		1905	2015 (1)
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:			
Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	25	35.014	6.971
Disponibilità liquide		42.518	13.238
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(7.504)	(6.267)
Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:	25	27.020	35.014
Disponibilità liquide		32.545	42.518
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(5.525)	(7.504)
Altre informazioni:			
Imposte sul reddito pagate		(5.890)	(4.325)
Interessi attivi incassati		1.010	514
Interessi passivi pagati		(2.808)	(3.223)
Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		254	108
Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate		158	294
Variazione dei crediti commerciali e diversi riferiti ad attività fiscali		2.216	(764)
Variazione dei debiti commerciali e diversi riferiti a passività fiscali		832	617
Variazione nelle attività finanziarie verso parti correlate		38	(821)
Variazione nelle passività finanziarie verso parti correlate		-	-

(1) Alcune voci sono state riclassificate in maniera omogenea rispetto all'esercizio 2015

Gruppo Emak – Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	31.12.2016	31.12.2015
A. Cassa e banche attive	32.545	42.518
B. Altre disponibilità liquide	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	32.545	42.518
E. Crediti finanziari correnti	545	540
F. Debiti bancari correnti	(11.833)	(17.073)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(32.862)	(37.876)
H. Altri debiti finanziari	(2.469)	(1.488)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(47.164)	(56.437)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(14.074)	(13.379)
K. Debiti bancari non correnti	(63.249)	(78.696)
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(12.858)	(15.144)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(76.107)	(93.840)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(90.181)	(107.219)
P. Crediti finanziari non correnti	10.098	7.836
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(80.083)	(99.383)

Emak S.p.A. – Conto economico e prospetto del conto economico complessivo

Dati in Euro	Nota	Esercizio 2016	di cui con parti correlate	Esercizio 2015	di cui con parti correlate
Ricavi	8	128.001.224	29.161.036	125.773.619	33.077.189
Altri ricavi operativi	8	428.182		331.102	
Variazione nelle rimanenze		(9.104.367)		690.469	
Materie prime e di consumo	9	(71.708.995)	(26.566.710)	(78.073.057)	(26.762.532)
Costo del personale	10	(23.742.074)		(23.119.073)	
Altri costi operativi	11	(19.284.347)	(990.059)	(20.960.767)	(624.599)
Svalutazioni ed ammortamenti	12	(6.097.790)		(4.383.605)	
Utile operativo		(1.508.167)		258.688	
Proventi finanziari	13	7.957.235	7.762.974	5.710.724	5.483.337
Oneri finanziari	13	(696.216)	(15.928)	(1.303.084)	(14.305)
Utili e perdite su cambi	13	1.420.012		1.748.297	
Utile prima delle imposte		7.172.864		6.414.625	
Imposte sul reddito	14	(162.379)		538.648	
Utile netto		7.010.485		6.953.273	

Prospetto di conto economico complessivo

Dati in Euro	Nota	Esercizio 2016	Esercizio 2015
Utile netto (A)		7.010.485	6.953.273
Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	29	(61.000)	(5.000)
Effetto fiscale (*)		(2.000)	2.000
Totale componenti da includere nel conto economico complessivo (B)		(63.000)	(3.000)
Utile netto complessivo (A)+(B)		6.947.485	6.950.273

Emak S.p.A. – Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria

Dati in Euro	Nota	31.12.2016	di cui con parti correlate	31.12.2015	di cui con parti correlate
Attività non correnti					
Immobilizzazioni materiali	16	27.250.824		27.215.391	
Immobilizzazioni immateriali	17	1.581.974		991.714	
Avviamento	18	2.074.305	2.074.305	2.074.305	2.074.305
Partecipazioni	19	98.176.874		96.152.288	
Attività fiscali per imposte differite attive	28	1.656.373		2.406.321	
Altre attività finanziarie	21	5.725.026	5.725.026	5.353.882	5.353.882
Altri crediti	22	2.400		1.887	
Totale		136.467.776	7.799.331	134.195.788	7.428.187
Attività correnti					
Rimanenze	23	33.373.760		42.478.126	
Crediti commerciali e altri crediti	22	45.940.835	12.089.075	47.759.384	13.773.598
Crediti tributari	28	2.260.201		2.237.878	
Altre attività finanziarie	21	1.405.916	1.398.025	2.561.959	2.561.959
Strumenti finanziari derivati	20	-		31.488	
Cassa e disponibilità liquide	24	21.425.447		26.374.821	
Totale		104.406.159	13.487.100	121.443.656	16.335.557
TOTALE ATTIVITA'		240.873.935	21.286.431	255.639.444	23.763.744
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'					
Capitale sociale e riserve					
Capitale emesso		42.519.776		42.519.776	
Sovrapprezzo azioni		40.529.032		40.529.032	
Altre riserve		34.314.615		34.029.951	
Utili accumulati		36.237.037		33.662.656	
Totale	25	153.600.460		150.741.415	
Passività non correnti					
Passività finanziarie	27	28.157.517	333.954	36.343.887	371.060
Passività fiscali per imposte differite passive	28	1.675.545		1.888.470	
Benefici per i dipendenti	29	3.777.006		3.852.224	
Fondi per rischi ed oneri	30	311.292		403.005	
Altre passività a lungo termine	31	667.530		834.670	
Totale		34.588.890	333.954	43.322.256	371.060
Passività correnti					
Debiti commerciali e altre passività	26	33.150.925	8.827.699	36.287.641	7.279.544
Debiti tributari	28	876.632		899.165	
Passività finanziarie	27	17.472.098	1.956.523	22.747.209	3.156.522
Strumenti finanziari derivati	20	132.917		244.810	
Fondi per rischi ed oneri	30	1.052.013		1.396.948	
Totale		52.684.585	10.784.222	61.575.773	10.436.066
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		240.873.935	11.118.176	255.639.444	10.807.126

Emak S.p.A. – Rendiconto finanziario

Dati in migliaia di euro	Nota	2016	2015
Flusso monetario della attività di esercizio			
Utile netto		7.010	6.953
Svalutazioni e ammortamenti	12	6.098	4.384
(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni		(7)	(11)
Dividendi incassati		(7.550)	(5.141)
Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		2.546	1.451
Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		9.104	(4.826)
(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		(3.539)	5.606
Variazione dei benefici per i dipendenti	29	(75)	42
(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	30	(437)	550
Variazione degli strumenti finanziari derivati		(80)	216
Flusso derivante dalla attività di esercizio		13.070	9.224
Flusso monetario della attività di investimento			
Dividendi incassati		7.550	5.141
Variazione delle attività materiali e immateriali		(6.723)	(12.326)
(Incrementi)/decrementi delle attività finanziarie		(1.240)	7.028
Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali		7	11
Flusso impiegato nella attività di investimento		(406)	(146)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
Dividendi corrisposti		(4.088)	(4.088)
Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(13.360)	18.334
Altre variazioni di Patrimonio Netto		(63)	3.164
Flusso derivante attività di finanziamento		(17.511)	17.410
INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		(4.847)	26.488
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO		26.273	(216)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO		21.425	26.273
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO			
Dati in migliaia di euro		2016	2015
RICONCiliaZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:			
Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	24	26.273	(216)
Disponibilità liquide		26.375	2.283
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente e conto anticipi S.b.f.)		(102)	(2.499)
Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:	24	21.425	26.273
Disponibilità liquide		21.425	26.375
Debiti bancari (per scoperti di conto corrente e conto anticipi S.b.f.)		-	(102)
Altre informazioni:			
Imposte sul reddito pagate		(40)	-
Interessi passivi pagati		(592)	(1.116)
Interessi su finanziamenti a controllate		201	334
Interessi su finanziamenti a controllante		12	7
Interessi su finanziamenti da controllate		(16)	(14)
Interessi su c/c attivi		82	39
Interessi da clienti		66	104
Effetto netto della conversione di valute estere sulla liquidità		292	251
Variazione nelle attività finanziarie che si riferiscono a parti correlate		792	508
Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		1.685	1.904
Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate		1.456	(3.460)
Variazione nei crediti commerciali e diversi per attività fiscali		728	(1.212)
Variazione nei debiti commerciali e diversi per passività fiscali		(236)	81

Press release

The Board of Directors approves the 2016 draft financial statement

Proposed dividend of € 0.035 per share

Net sales at € 391.9 million- € 381.6 million in 2015

EBITDA at € 39.5 million (€ 40.5 million *adjusted*) - € 35.8 million in 2015 (€ 37.5 million *adjusted*)

EBIT at € 21,9 million (including impairment for € 4.8 million) - € 23.3 million in 2015

Consolidated net income at € 17.7 million - € 9 million in 2015

Net negative financial position at € 80.1 million, of which € 13,5 million of commitments for the purchase of the remaining shares held by minority

Bagnolo in Piano (RE), 16 March 2017 - The Board of Directors of Emak S.p.A. (MTA, STAR), parent company of one of world major groups working in the sectors of outdoor power equipment, pumps and water jetting, and of the related components and accessories, has approved the consolidated results for 2016.

2016 CONSOLIDATED RESULTS

The table below shows figures for the Group's business segments:

€m	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI & ACCESSORI		
	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %	2016	2015	Δ %
Total net sales	178.5	179.6	-0.6	104.3	101.5	2.8	118.6	113.5	4.5
Sales between sectors	1.5	4.8		1.4	1.5		6.7	6.7	
Net sales external to the Group	177.0	174.8	1.3	102.9	99.9	3.0	112.0	106.8	4.8
Europe	148.7	144.2	3.1	44.5	43.0	3.4	72.2	69.4	4.0
Americas	7.2	10.5	-31.3	47.8	46.1	3.6	28.7	27.0	6.2
Asia, Africa and Oceania	21.1	20.1	4.9	10.6	10.8	-2.3	11.1	10.4	7.0
Ebitda	11.0	12.5	-12.0	14.0	12.8	9.6	17.0	13.1	29.6
Ebitda/Total Net Sales%	6.2%	7.0%		13.4%	12.6%		14.3%	11.6%	

For a reconciliation of EBITDA shown above with the consolidated results, see the table in Annex, inclusive of the common costs of management and coordination of the Group.

Emak Group achieved **consolidated revenues of € 391.9 million**, compared to € 381.6 million last year, an increase of 2.7% with the positive contribution of all the Group's business.

EBITDA (*) for the period reached € 39.5 million (€ 40.5 million *adjusted*), which represented 10.1% of sales (10.3% *adjusted*) compared to € 35.8 million (€ 37.5 million *adjusted*) corresponding to 9.4% of sales (9.8% *adjusted*) in 2015, an increase of 10.2% (9.6% with an unchanged consolidation scope).

EBIT amounted to € 21.9 million, compared to € 23.3 million of last year. The figure was negatively impacted by the recognition of impairment losses on goodwill totaling € 4.8 million.

Net profit for 2016 is € 17.7 million, compared to € 9 million for 2015. The net result benefited from the positive result of currency management, which had been negative in 2015. The tax rate for the period was 33.3%, compared to 40.4%.

Free cash flow from operations (*) is € 35.3 million, compared to € 21.5 million for 2015.

The increase in operating cash flow, the efficient management of net working capital and the reduction of the residual debt for the acquisition of Lemasa have contributed to the reduction of the **net negative financial position**, which stood at € 80.1 million against € 99.4 million at December 31, 2015.

Investments in tangible and intangible assets made during 2016 amount to € 14.5 million, mostly concentrated in product and process innovation, in the beginning of works for the construction of the new R&D center of the parent company Emak S.p.A. and in the ERP transformation project.

Consolidated net equity at December 31, 2016 amounted to € 181.7 million against € 168.5 million at 31 December 2015.

Foreseeable Evolution

The Group looks with cautious optimism the year 2017, for which it expects to achieve positive results, despite the difficulties caused by the strong volatility in global markets

Calling of General Shareholders' Meeting

Dividend proposal

The Board of Directors resolved to propose to the General Meeting of Shareholders, convened to meet on 28 April 2017, the **proposal for the distribution of a dividend (coupon no.20) of € 0.035 per share**. The dividend, if approved, will be paid on 7 June 2017, with ex-dividend date 5 June 2017 and record date 6 June 2017.

Remuneration policy

The Shareholders Meeting will also be called to resolve on the policy of remuneration of directors.

Authorization for the purchase and disposal of treasury shares

The ordinary Shareholder Meeting will be called to resolve on the proposal for renewal of authorization for the purchase and disposal of treasury shares.

The documentation regarding the items on the agenda of the Shareholders' Meeting in ordinary session will be published within the time and in the manner prescribed by law.

Participation at Star Conference, Milan 2016

Top management will present the results in the course of meetings with the financial community at the Star Conference organized by the Italian Stock Exchange on 15 and 16 March 2016. The presentation that will be used will be available on the website of the company and the storage mechanism eMarket Storage before the event begins.

(*) Alternative performance indicators

The following are the criteria used for the construction of key performance indicators that management considers necessary to the monitoring Group.

- EBITDA: calculated by adding the items "Net profit" plus "Amortization, depreciation and impairment losses".
- EBITDA adjusted: is obtained by deducting at EBITDA the impact of charges for litigation, expenses related to M&A transaction, headcount reorganization and restructuring charges.
- Free cash flow from operations: calculated by adding the items "Net profit" plus "Amortization, depreciation and impairment losses".

Attached are the highlights from the consolidated accounts of the Group and separate from that of Emak SpA (the Parent Company).

Aimone Burani, the executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, declares and certifies in accordance with article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the financial statements contained in the present press release correspond to the underlying accounting documents, records and accounting entries.

For additional information:

Mr. Andrea La Fata

Investor Relation Office

Phone (+39) 0522 956332; Fax (+39) 0522 959227

alafata@emak.it; www.emak.it

Emak Group develops, produces and distributes a wide range of products in three business areas: (i) outdoor power equipment, which includes products for gardening, forestry and agriculture such as trimmers, lawn mowers, tractors, chain saws, tillers, rotary tiller; (ii) pumps and high pressure water jetting, that include diaphragm pumps for agriculture, piston pumps for industrial applications, high pressure washers and hydrodynamic units; (iii) components and accessories for the abovementioned sectors, the most representative of which are line and heads for trimmers, accessories for chain saws (i.e. sharpeners), guns, nozzles and valves for pressure washers and agricultural applications, seats and technical spare parts for tractors. The Group distributes its products worldwide through 28 companies, more than 150 distributors and over 30,000 specialized dealers. In 2016 Emak Group realized a total turnover of € 391.9 million and counted 1,693 employees.

Highlights of the consolidated income statement by business sector

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		PUMPS AND HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTS AND ACCESSORIES		Other not allocated / Netting		Consolidated	
c/000	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Sales to third parties	177,006	174,805	102,916	99,974	111,957	106,800	-	-	391,879	381,579
Intersegment sales	1,522	4,836	1,411	1,511	6,674	6,735	-	9,607	13,082	13,082
Revenues from sales	178,528	179,641	104,327	101,485	118,631	113,535	-	9,607	391,879	381,579
Ebitda	10,996	12,493	14,008	12,777	17,009	13,120	-	2,544	39,469	35,814
Ebitda/Total Revenues %	6.2%	7.0%	13.4%	12.6%	14.3%	11.6%			10.1%	9.4%

Emak Group– Consolidated income statement and comprehensive income statement

Thousand of Euro

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	Notes	Year 2016	of which to related parties	Year 2015	of which to related parties
Revenues from sales	10	391,879	1,788	381,579	2,007
Other operating incomes	10	2,589		2,451	
Change in inventories		(12,116)		8,004	
Raw materials, consumable and goods	11	(198,172)	(3,157)	(211,493)	(3,296)
Personnel expenses	12	(73,039)		(70,460)	
Other operating costs and provisions	13	(71,672)	(2,995)	(74,267)	(2,208)
Amortization, depreciation and impairment losses	14	(17,600)		(12,528)	
Operating profit		21,869		23,286	
Financial income	15	7,105	12	1,255	9
Financial expenses	15	(6,056)		(5,799)	
Exchange gains and losses	15	3,407		(3,650)	
Income from/(expenses on) equity investment	21	205		-	
Profit before taxes		26,530		15,092	
Income taxes	16	(8,847)		(6,100)	
Net profit (A)		17,683		8,992	
(Profit)/loss attributable to non controlling interests		(88)		(146)	
Net profit attributable to the Group		17,595		8,846	
Basic earnings per share	17	0.108		0.054	
Diluted earnings per share	17	0.108		0.054	

CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME	Notes	Year 2016	Year 2015
Net profit (A)		17,683	8,992
Profits/(losses) deriving from the conversion of foreign company accounts		(190)	2,583
Actuarial profits/(losses) deriving from defined benefit plans (*)		(137)	(81)
Income taxes on OCI (*)		1	25
Total other components to be included in the comprehensive income statement (B)		(326)	2,527
Total comprehensive income for the period (A)+(B)		17,357	11,519
Comprehensive net profit attributable to non controlling interests		(88)	66
Comprehensive net profit attributable to the Group		17,269	11,585

(*) Items will not be classified in the income statement

Emak Group – Consolidated statement of financial position

Thousand of Euro

ASSETS	Notes	31.12.2016	of whit related parties	31.12.2015	of whit related parties
Non-current assets					
Property, plant and equipment	18	61,651		60,236	
Intangible assets	19	8,380		8,118	
Goodwill	20	52,241	14,847	53,132	14,952
Equity investments in other companies	21	230		230	
Equity investments in associates	21	3,955		-	
Deferred tax assets	30	7,370		9,053	
Other financial assets	26	10,098	334	7,836	371
Other assets	23	63		69	
Total non-current assets		143,988	15,181	138,674	15,323
Current assets					
Inventories	24	127,362		138,359	
Trade and other receivables	23	96,940	1,681	97,006	1,375
Current tax receivables	30	4,791		5,324	
Other financial assets	26	468	449	452	450
Derivative financial instruments	22	77		88	
Cash and cash equivalents	25	32,545		42,518	
Total current assets		262,183	2,130	283,747	1,825
TOTAL ASSETS		406,171	17,311	422,421	17,148

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	31.12.2016	of whit related parties	31.12.2015	of whit related parties
Shareholders' Equity					
Shareholders' Equity of the Group	27	180,173		166,992	
Non-controlling interest		1,495		1,496	
Total Shareholders' Equity		181,668		168,488	
Non-current liabilities					
Loans and borrowings due to banks and other lenders	29	76,107		93,840	
Deferred tax liabilities	30	6,391		6,049	
Employee benefits	31	9,137		8,932	
Provisions for risks and charges	32	1,566		1,659	
Other non-current liabilities	33	668		835	
Total non-current liabilities		93,869		111,315	
Current liabilities					
Trade and other payables	28	77,849	3,425	80,848	2,798
Current tax liabilities	30	4,184		3,682	
Loans and borrowings due to banks and other lenders	29	46,770		55,936	
Derivative financial instruments	22	394		501	
Provisions for risks and charges	32	1,437		1,651	
Total current liabilities		130,634	3,425	142,618	2,798
TOTALE SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		406,171	3,425	422,421	2,798

Emak Group – Consolidated cash flow statement

(€/000)	Notes	2016	2015 (1)
Cash flow from operations			
Net profit for the period		17,683	8,992
Amortization, depreciation and impairment losses	14	17,600	12,528
Financial expenses from discounting of debts	15	2,023	1,482
Financial income from adjustment of estimated liabilities for outstanding commitment associates' shares	15	(5,115)	-
Capital (gains)/losses on disposal of property, plant and equipment		(115)	(61)
Decreases/(increases) in trade and other receivables		2,903	(406)
Decreases/(increases) in inventories		12,127	(8,129)
(Decreases)/increases in trade and other payables		(2,871)	5,468
Change in employee benefits		168	(179)
(Decreases)/increases in provisions for risks and charges		(320)	(228)
Change in derivative financial instruments		(102)	(224)
Cash flow from operations		43,981	19,243
Cash flow from investing activities			
Change in property, plant and equipment and intangible assets		(13,816)	(13,345)
(Increases) and decreases in financial assets		(4,350)	(8,124)
Proceeds from disposal of property, plant and equipment		115	61
Change in scope of consolidation		(443)	(14,181)
Cash flow from investing activities		(18,494)	(35,589)
Cash flow from financing activities			
Change in equity		(136)	919
Change in short and long-term loans and borrowings		(26,970)	39,221
Change in finance leases		(26)	(183)
Dividends paid		(4,177)	(4,105)
Cash flow from financing activities		(31,309)	35,852
Total cash flow from operations, investing and financing activities		(5,822)	19,506
Net exchange differences		(2,172)	8,537
INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS		(7,994)	28,043
OPENING CASH AND CASH EQUIVALENTS		35,014	6,971
CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS		27,020	35,014

ADDITIONAL INFORMATION ON THE CASH FLOW STATEMENT

(€/000)		2016	2015 (1)
RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS			
Opening cash and cash equivalents, detailed as follows:	25	35,014	6,971
Cash and cash equivalents		42,518	13,238
Overdrafts		(7,504)	(6,267)
Closing cash and cash equivalents, detailed as follows:	25	27,020	35,014
Cash and cash equivalents		32,545	42,518
Overdrafts		(5,525)	(7,504)
Other information:			
Income taxes paid		(5,890)	(4,325)
Financial interest income		1,010	514
Financial expenses paid		(2,808)	(3,223)
Change in related party receivables and service transactions		254	108
Change in related party payables and service transactions		158	294
Change in trade and other receivables related to tax assets		2,216	(764)
Change in trade payables and other liabilities related to tax liabilities		832	617
Change in related party financial assets		38	(821)
Change in related party financial liabilities		-	-

(1) Some items were homogeneously reclassified respect year 2015

Emak Group – Consolidated net financial position

€/000	31/12/2016	31/12/2015
A. Cash	32,545	42,518
B. Other cash at bank and on hand (held-to-maturity	-	-
C. Financial instruments held for trading	-	-
D. Liquidity funds (A+B+C)	32,545	42,518
E. Current financial receivables	545	540
F. Current payables to banks	(11,833)	(17,073)
G. Current portion of non current indebtedness	(32,862)	(37,876)
H. Other current financial debts	(2,469)	(1,488)
I. Current financial indebtness (F+G+H)	(47,164)	(56,437)
J. Current financial indebtness, net (I+E+D)	(14,074)	(13,379)
K. Non-current payables to banks	(63,249)	(78,696)
L. Bonds issued	-	-
M. Other non-current financial debts	(12,858)	(15,144)
N. Non-current financial indebtness (K+L+M)	(76,107)	(93,840)
O. Net indebtness (J+N)	(90,181)	(107,219)
P. Non current financial receivables	10,098	7,836
Q. Net financial position (O+P)	(80,083)	(99,383)

Emak S.p.A. –Income statement and comprehensive income statement

€	Notes	Year 2015	of which to related parties	Year 2014	of which to related parties
Revenues from sales	8	128,001,224	29,161,036	125,773,619	33,077,189
Other operating incomes	8	428,182		331,102	0
Change in inventories		(9,104,367)		690,469	
Raw materials, consumable and goods	9	(71,708,995)	(26,566,710)	(78,073,057)	(26,762,532)
Personnel expenses	10	(23,742,074)		(23,119,073)	
Other operating costs and provisions	11	(19,284,347)	(990,059)	(20,960,767)	(624,599)
Amortization, depreciation and impairment losses	12	(6,097,790)		(4,383,605)	
Operating profit		(1,508,167)		258,688	
Financial income	13	7,957,235	7,762,974	5,710,724	5,483,337
Financial expenses	13	(696,216)	(15,928)	(1,303,084)	(14,305)
Exchange gains and losses	13	1,420,012		1,748,297	
Profit before taxes		7,172,864		6,414,625	
Income taxes	14	(162,379)		538,648	
Net profit		7,010,485		6,953,273	
Basic earnings per share	15	0.043		0.043	
Diluted earnings per share	15	0.043		0.043	

Comprehensive income statement

€	Notes	Year 2015	Year 2014
Total current assets		7,010,485	6,953,273
Profits/(losses) deriving from defined benefit plans (*)	29	(61,000)	(5,000)
Tax effect relating to other components (*)		(2,000)	2,000
Total other components to be included in the comprehensive income statement (B):		(63,000)	(3,000)
Comprehensive net profit (A)+(B)		6,947,485	6,950,273

* Items can not be classified in the Income Statement

Emak S.p.A. –Statement of financial position

ASSETS

€	Notes	31.12.2016	of which to related parties	31.12.2015	of which to related parties
Non-current assets					
Property, plant and equipment	16	27,250,824		27,215,391	
Intangible assets	17	1,581,974		991,714	
Goodwill	18	2,074,305	2,074,305	2,074,305	2,074,305
Equity investments	19	98,176,874		96,152,288	
Deferred tax assets	28	1,656,373		2,406,321	
Other financial assets	21	5,725,026	5,725,026	5,353,882	5,353,882
Other assets	22	2,400		1,887	
Total non-current assets		136,467,776	7,799,331	134,195,788	7,428,187
Current assets					
Inventories	23	33,373,760		42,478,126	
Trade and other receivables	22	45,940,835	12,089,075	47,759,384	13,773,598
Current tax assets	28	2,260,201		2,237,878	
Other financial assets	21	1,405,916	1,398,025	2,561,959	2,561,959
Derivative financial instruments	20	0		31,488	
Cash and cash equivalents	24	21,425,447		26,374,821	
Total current assets		104,406,159	13,487,100	121,443,656	16,335,557
TOTAL ASSETS		240,873,935	21,286,431	255,639,444	23,763,744

EQUITY AND LIABILITIES

€	Notes	31.12.2016	of which to related parties	31.12.2015	of which to related parties
Capital and reserves					
Issued capital		42,519,776		42,519,776	
Share premium		40,529,032		40,529,032	
Other reserves		34,314,615		34,029,951	
Retained earnings		36,237,037		33,662,656	
Total equity	25	153,600,460		150,741,415	
Non-current liabilities					
Loans and borrowings due to banks and other lenders	27	28,157,517	333,954	36,343,887	
Deferred tax liabilities	28	1,675,545		1,888,470	
Employee benefits	29	3,777,006		3,852,224	
Provisions for risks and charges	30	311,292		403,005	
Other non-current liabilities	31	667,530		834,670	
Total non-current liabilities		34,588,890	333,954	43,322,256	
Current liabilities					
Trade and other payables	26	33,150,925	8,827,699	36,287,641	7,279,544
Current tax liabilities	28	876,632		899,165	
Loans and borrowings due to banks and other lenders	27	17,472,098	1,956,523	22,747,209	3,156,522
Derivative financial instruments	20	132,917		244,810	
Provisions for risks and charges	30	1,052,013		1,396,948	
Total current liabilities		52,684,585	10,784,222	61,575,773	10,436,066
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		240,873,935	11,118,176	255,639,444	10,807,126

Emak S.p.A. – Cash flow statement

€/000	Notes	2016	2015
Cash flow from operations			
Net profit for period		7,010	6,953
Amortization, depreciation and impairment losses	12	6,098	4,384
Capital (gains)/losses on disposal of property, plant and equipment		(7)	(11)
Dividends income		(7,550)	(5,141)
Decreases/(increases) in trade and other receivables		2,546	1,451
Decreases/(increases) in inventories		9,104	(4,826)
(Decreases)/increases in trade and other payables		(3,539)	5,606
Change in provisions for employee benefits	29	(75)	42
(Decreases)/increases in provision for liabilities	30	(437)	550
Change in derivate financial instruments		(80)	216
Cash flow from operations		13,070	9,224
Cash flow from investing activities			
Dividend income		7,550	5,141
Increases in property, plant and equipment and intangible assets		(6,723)	(12,326)
(Increases) and decreases in financial assets		(1,240)	7,028
Gains from disposal of property, plant and equipment		7	11
Cash flow from investing activities		(406)	(146)
Cash flow from financing activities			
Dividends paid		(4,088)	(4,088)
Change in short and long-term loans and borrowings		(13,360)	18,334
Change in equity		(63)	3,164
Cash flow from financing activities		(17,511)	17,410
Net increase/(decrease) in cash and cash equivalents			
		(4,847)	26,488
Opening cash and cash equivalents			
		26,273	(216)
Closing cash and cash equivalents			
		21,425	26,273
ADDITIONAL INFORMATION ON THE CASH FLOW STATEMENT			
€/000		2016	2015
Reconciliation of cash and cash equivalents			
Opening cash and cash equivalents, detailed as follows:	24	26,273	(216)
Cash and cash equivalents		26,375	2,283
Overdrafts		(102)	(2,499)
Closing cash and cash equivalents, detailed as follows:	24	21,425	26,273
Cash and cash equivalents		21,425	26,375
Overdrafts		-	(102)
Other information:			
Tax paid		(40)	-
Interest paid		(592)	(1,116)
Interest on financings to subsidiary companies		201	334
Interest on financings to parent company		12	7
Interest on financings from subsidiary companies		(16)	(14)
Interest receiveable on bank account		82	39
Interest receiveable on trade receivables		66	104
Effects of exchange rate changes		292	251
Change in related party financial assets transactions		792	508
Change in trade receivables and others toward related parties		1,685	1,904
Change in trade payables and others toward related parties		1,456	(3,460)
Change in trade receivables and others for fiscal assets		728	(1,212)
Change in payables and others for fiscal liabilities		(236)	81