

Relazione trimestrale al 31.03.2008

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di euro)

Anno 2007		I trimestre 2008	I trimestre 2007
217.834	Ricavi netti	71.373	63.160
29.992	Ebitda (1)	10.786	10.431
24.472	Utile operativo	9.277	9.108
15.246	Utile netto	6.073	5.813

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2007		I trimestre 2008	I trimestre 2007
7.927	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.030	2.232
679	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	96	66
20.766	Autofinanziamento gestionale (2)	7.582	7.136

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

Anno 2007		31.03.08	31.03.07
122.481	Capitale investito netto	156.702	135.947
(31.042)	Posizione finanziaria netta	(59.553)	(47.747)
91.439	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	97.149	88.200

Altri dati

Anno 2007		I trimestre 2008	I trimestre 2007
13,8%	Ebitda / Ricavi netti (%)	15,1%	16,5%
11,2%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	13,0%	14,4%
7,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	8,5%	9,2%
20,0%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	5,9%	6,7%
0,34	Debt / Equity	0,61	0,54
844	Dipendenti a fine periodo (numero)	959	853 (3)

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

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

(3) Il dato al 31 marzo 2007 era pari a 941 in quanto erano stati compresi numero 88 lavoratori interinali

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

Anno 2007	Dati in migliaia di euro	I trimestre 2008	I trimestre 2007
217.834	Ricavi	71.373	63.160
2.104	Altri ricavi operativi	472	1.022
(1.474)	Variazione nelle rimanenze	6.975	3.312
(126.500)	Materie prime e di consumo	(48.400)	(40.580)
(27.671)	Costo del personale	(8.820)	(7.267)
(34.301)	Altri costi operativi	(10.814)	(9.216)
(5.520)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.509)	(1.323)
24.472	Utile operativo	9.277	9.108
591	Proventi finanziari	52	163
(2.634)	Oneri finanziari	(1.120)	(681)
186	Utili e perdite su cambi	196	303
22.615	Utile prima delle imposte	8.405	8.893
(7.369)	Imposte sul reddito	(2.332)	(3.080)
15.246	Utile netto	6.073	5.813
(65)	Utile di pertinenza di terzi	(16)	(15)
15.181	Utile netto di pertinenza del gruppo	6.057	5.798
0,550	Utile base per azione	0,221	0,210
0,550	Utile base per azione diluito	0,221	0,210

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	31.03.2008	31.03.2007
	Attività non correnti		
38.689	Immobilizzazioni materiali	40.615	36.663
2.795	Immobilizzazioni immateriali	2.740	2.915
6.773	Avviamento	8.974	6.294
174	Investimenti immobiliari	165	352
224	Partecipazioni	224	224
2.845	Attività fiscali per imposte anticipate	3.471	3.199
854	Altri crediti	853	128
52.354	Totale	57.042	49.775
	Attività correnti		
66.434	Rimanenze	82.148	71.559
63.373	Crediti commerciali e altri crediti	102.645	86.990
3.071	Crediti tributari	1.440	1.902
4	Altre attività finanziarie	1	0
86	Strumenti finanziari derivati	7	0
5	Titoli negoziabili valutati al fair value	5	5
6.036	Cassa e disponibilità liquide	4.476	5.521
139.009	Totale	190.722	165.977
191.363	TOTALE ATTIVA'	247.764	215.752

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	31.03.2008	31.03.2007
	Capitale sociale e riserve		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(1.516)	Azioni proprie	(1.812)	0
30.397	Altre riserve	30.316	30.158
33.806	Utili accumulati	39.877	29.307
90.924	Patrimonio netto di Gruppo	96.618	87.702
515	Patrimonio netto di terzi	531	498
91.439	Patrimonio netto totale	97.149	88.200
	Passività non correnti		
13.144	Passività finanziarie	16.337	10.854
3.204	Passività fiscali per imposte differite	3.303	2.711
4.562	Benefici per i dipendenti	5.172	5.868
582	Fondi per rischi ed oneri	654	502
2.596	Altre passività	2.875	2.067
24.088	Totale	28.341	22.002
	Passività correnti		
49.639	Debiti commerciali e altre passività	70.877	57.196
1.788	Debiti tributari	3.268	5.681
23.840	Passività finanziarie	47.377	42.296
189	Strumenti finanziari derivati	328	123
380	Fondi per rischi ed oneri	424	254
75.836	Totale	122.274	105.550
191.363	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	247.764	215.752

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	31.03.2008	31.12.2007	31.03.2007	31.12.2006
Cassa e depositi bancari	4.476	6.036	5.521	4.028
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	5
Altre attività finanziarie	8	90	0	9
Passività finanziarie	(47.377)	(23.840)	(42.296)	(35.572)
Strumenti finanziari derivati passivi	(328)	(189)	(123)	(229)
Posizione finanziaria netta a breve	(43.216)	(17.898)	(36.893)	(31.759)
Passività finanziarie	(16.337)	(13.144)	(10.854)	(6.105)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(16.337)	(13.144)	(10.854)	(6.105)
Cassa e depositi bancari	4.476	6.036	5.521	4.028
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	5
Altre attività finanziarie	8	90	0	9
Passività finanziarie	(63.714)	(36.984)	(53.150)	(41.677)
Strumenti finanziari derivati passivi	(328)	(189)	(123)	(229)
Totale posizione finanziaria netta	(59.553)	(31.042)	(47.747)	(37.864)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2006 al 31 marzo 2008.

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	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2006	7.190	21.047	(527)	1.438	1.138	36	27.611	12.221	11.239	81.393	483	81.876
Movimento della riserva per differenze di conversione						174				174		174
Variazioni di azioni proprie			(989)					40		(949)		(949)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								6.400	(11.239)	(4.839)	(42)	(4.881)
Altri movimenti								(36)		(36)	9	(27)
Utile netto del periodo									15.181	15.181	65	15.246
Saldo al 31.12.2007	7.190	21.047	(1.516)	1.438	1.138	210	27.611	18.625	15.181	90.924	515	91.439
Movimento della riserva per differenze di conversione						(81)				(81)		(81)
Variazioni di azioni proprie			(296)							(296)		(296)
Destinazione utile								15.181	(15.181)	0		0
Altri movimenti								14		14		14
Utile netto del periodo									6.057	6.057	16	6.073
Saldo al 31.03.2008	7.190	21.047	(1.812)	1.438	1.138	129	27.611	33.820	6.057	96.618	531	97.149

Emak al 31 marzo 2008

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2008 è stato di 71.373 migliaia di euro contro 63.160 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un aumento del 13%. A parità di area di consolidamento la crescita dei ricavi è stata del 4,3%.

Con l'entrata di Bertolini S.p.A. nell'area di consolidamento, si è ritenuto opportuno sostituire la precedente segmentazione delle vendite, che era basata sulla tipologia di prodotto (motoseghe, decespugliatori, rasaerba, trattorini, altri prodotti, ricambi e accessori) con una nuova basata sul settore di utilizzo.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo trimestre 2008, suddivise per segmento, confrontata con quella del primo trimestre dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	31.03.2008	%	31.03.2007	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	19.401	27,2%	15.358	24,3%	26,3%
Costruzioni ed Industria	3.998	5,6%	1.659	2,6%	141,0%
Giardinaggio	40.447	56,7%	40.536	64,2%	-0,2%
Ricambi ed accessori	7.527	10,5%	5.607	8,9%	34,2%
Totale	71.373	100%	63.160	100%	13,0%

Il segmento Agricoltura e Forestale si riferisce ai prodotti per il taglio del legno e della lavorazione delle terra. I principali prodotti inclusi sono motoseghe e motozappe. L'incremento è stato determinato dal consolidamento del business Bertolini; sostanzialmente stabile l'andamento delle vendite delle motoseghe.

Il segmento Costruzioni ed Industria comprende i prodotti utilizzati nel campo dell'edilizia, si tratta prevalentemente di troncatore a scoppio, motori e pompe. Lo sviluppo delle attività con i clienti OEM ha spinto le vendite nel settore.

Il segmento Giardinaggio include prevalentemente prodotti per il taglio dell'erba come rasaerba, trattorini e decespugliatori.

Il settore presenta uno scenario variabile a seconda del contesto economico delle diverse aree geografiche. La tardiva partenza della stagione primaverile non ha favorito il sell out presso la rete distributiva. Le vendite sono in linea con il pari periodo dell'anno precedente.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo trimestre 2008, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	31.03.2008	%	31.03.2007	%	Var. %
Italia	15.600	21,8%	13.366	21,2%	16,7%
Europa	48.375	67,8%	41.913	66,4%	15,4%
Resto del mondo	7.398	10,4%	7.881	12,5%	-6,1%
Totale	71.373	100%	63.160	100%	13,0%

La crescita sul mercato italiano è stata determinata dallo sviluppo del business OEM e dal consolidamento della Bertolini che hanno più che compensato il calo delle vendite nel settore giardinaggio e forestale influenzato da una domanda particolarmente debole.

In Europa, oltre all'effetto consolidamento della Bertolini, si è registrato un significativo sviluppo delle vendite nell'area dell'Est. Le vendite nel resto del mondo sono state invece penalizzate principalmente dal ritardo delle spedizioni verso il Venezuela.

Azioni proprie

Al 31.12.2007 la società deteneva in portafoglio numero 277.413 azioni proprie per un controvalore pari a 1.516 migliaia di euro.

Dal 01.01.2008 al 31.03.2008 sono state acquistate numero 62.450 azioni proprie, pertanto al 31.03.2008 la società detiene numero 339.863 azioni proprie in portafoglio per un controvalore di 1.812 migliaia di euro.

Nel corso del mese di aprile 2008 non si sono registrati nuovi acquisti di azioni proprie.

Note di commento ai prospetti contabili

La relazione trimestrale consolidata è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e a quanto previsto dall'art. 154 ter ("Relazioni Finanziarie") del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.lgs 195/2007.

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

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

Dal 1° di gennaio 2008 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società Bertolini S.p.A.. I particolari dell'operazione sono descritti nel paragrafo successivo.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

- In data 15 gennaio 2008 EMAK S.p.A. ha acquisito dalla controllante Yama S.p.A. il pacchetto azionario di partecipazione totalitaria (100%) nella società BERTOLINI S.p.A.. BERTOLINI S.p.A. vende prodotti con marchio "Bertolini" e "Nibbi" ed è uno dei maggiori players sul mercato per la produzione e commercializzazione di motocoltivatori, motofalciatrici, motozappe, transporter e di altre macchine per la piccola agricoltura ed il giardinaggio.

La finalità di tale operazione è di perseguire una strategia di sviluppo in settori contigui e sinergici rispetto all'attività attuale.

Il corrispettivo per l'acquisto della partecipazione è stato pari a 6.500 migliaia di euro versati da Emak S.p.A. contestualmente alla girata delle azioni avvenuta il 15 gennaio 2008.

I principali dati economico-finanziari della Bertolini S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ed elaborati secondo i principi IFRS sono i seguenti:

Dati economici Bertolini S.p.A.	
(in migliaia di euro)	31.12.2007
Ricavi netti	21.439
Utile Operativo	937
Utile ante imposte	455
Utile netto	224
Patrimonio netto	4.469
Posizione finanziaria netta	(7.768)
Attivo Fisso netto	835
Capitale circolante netto	11.402

Il fatturato includeva al 31.12.2007 vendite verso il gruppo Emak per un ammontare di 4.035 migliaia di euro; di conseguenza, in sede di consolidamento a marzo 2008, si è determinato un effetto elisione infragruppo che ha inciso negativamente sul risultato del trimestre.

Il maggiore prezzo pagato rispetto al patrimonio netto di riferimento è stato interamente allocato ad avviamento per un ammontare pari a 2.064 migliaia di euro.

Per maggiori informazioni si rinvia all'apposito documento informativo depositato presso la sede sociale, presso Borsa Italiana e pubblicato sul sito internet di Emak S.p.A..

In data 26 marzo 2008 il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha conferito l'incarico ai delegati di istruire il progetto di fusione di Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A..

▪ In data 28 marzo 2008 la Capogruppo Emak S.p.A. ha ricapitalizzato la controllata Emak USA Inc. mediante conversione di credito per un ammontare di 1.000 migliaia di dollari pari a 633 migliaia di euro.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2008 il Gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 2.126 migliaia di euro, escludendo la variazione dell'attivo immobilizzato dovuta all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 745 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 699 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 281 migliaia di euro;
- ammodernamento di fabbricati esistenti ed inizio dei lavori di costruzione del nuovo "polo logistico ricambi" in Bagnolo in Piano (RE), per complessivi 401 migliaia di euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 1.771 migliaia di euro;
- Europa per 184 migliaia di euro;
- Resto del mondo 171 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2007, aumenta di 30.594 migliaia di euro, passando da 81.071 migliaia di euro a 111.665 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

In migliaia di euro	Tre mesi 2008	Tre mesi 2007
Capitale circolante netto al 01/01	81.071	81.785
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	15.715	3.257
aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	38.757	27.545
(aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(21.048)	(12.388)
altre variazioni	(2.830)	(2.879)
Capitale circolante netto al 31/3	111.665	97.320

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2007 è da attribuirsi per circa 13.400 migliaia di euro all'entrata di Bertolini S.p.A. nel perimetro di consolidamento e alla stagionalità delle vendite.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 97.149 migliaia di euro contro 91.439 migliaia di euro del 31 dicembre 2007. L'utile per azione al 31 marzo 2008 è pari a euro 0,221 contro euro 0,210 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 31.042 migliaia di euro, al 31.12.2007, a 59.553 migliaia di euro al 31.03.2008. L'aumento è imputabile principalmente al maggior fabbisogno di circolante ed all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A. che ha inciso per un ammontare di circa 16.800 migliaia di euro.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 7.582 migliaia di euro nel trimestre, contro 7.136 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 31.03.2009;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2009.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi del primo trimestre 2008 ammontano a 71.373 migliaia di euro, contro 63.160 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio con un aumento del 13% (4,3% a parità di area di consolidamento).

L'Ebitda del primo trimestre 2008 ammonta a 10.786 migliaia di euro, contro 10.431 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 3,4%.

In termini comparativi, escludendo la plusvalenza di 531 migliaia di euro realizzata per la vendita di un immobile nel primo trimestre 2007, l'incremento dell'Ebitda è stato del 9%.

Sulla variazione dell'Ebitda dell'esercizio ha influito positivamente l'aumento dei volumi di vendita, mentre le maggiori efficienze produttive hanno parzialmente compensato l'aumento dei costi delle materie prime.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 16,5% (15,7% escludendo la plusvalenza immobiliare) del 31 marzo 2007, al 15,1% (16,4% a parità di area di consolidamento) del 31 marzo 2008.

Al 31 marzo 2008 i dipendenti sono n° 959 contro i n° 844 del 31 dicembre 2007. L'aumento delle unità finali è da attribuirsi principalmente all'entrata dei dipendenti di Bertolini S.p.A. per 75 unità e ad assunzioni legate ai maggiori volumi produttivi del periodo.

2. Utile operativo

L'utile operativo del primo trimestre 2008 è pari a 9.277 migliaia di euro, contro 9.108 migliaia di euro, del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, con incremento del 1,9%.

In termini comparativi, escludendo la plusvalenza di 531 migliaia di euro realizzata per la vendita di un immobile nel primo trimestre 2007, l'incremento dell'utile operativo del primo trimestre 2008, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, è stato dell'8,2%.

L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi è passata dal 14,4% (13,6% escludendo la plusvalenza immobiliare) del 31 marzo 2007, al 13% (14,2% a parità di area di consolidamento) del 31 marzo 2008.

L'incidenza, non annualizzata, del reddito operativo sul capitale investito netto è passata dal 6,7% (6,3% escludendo la plusvalenza immobiliare) del 31 marzo 2007, al 5,9% (6,6% a parità di area di consolidamento) del 31 marzo 2008.

3. Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2008 è di 6.073 migliaia di euro, contro 5.813 migliaia di euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 4,5%.

L'incidenza degli oneri finanziari è aumentata principalmente per effetto dell'aumento della posizione finanziaria netta passiva.

Il tax rate, pari al 27,7%, è in diminuzione, rispetto al 35% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo, ed alla entrata in vigore in Italia delle nuove aliquote fiscali.

Evoluzione della gestione

La ritardata partenza della stagione primaverile ha determinato un parziale spostamento delle vendite dal primo al secondo trimestre 2008.

Nonostante lo scenario esterno non favorevole, pensiamo ad uno sviluppo positivo del business nei prossimi mesi; il lancio di un numero consistente di nuovi prodotti nella seconda parte dell'anno dovrebbe consentirci di raggiungere gli obiettivi di sviluppo prefissati.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti



ATTESTAZIONE

Oggetto: relazione trimestrale al 31 marzo 2008.

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

ATTESTA

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

che, sulla base delle proprie conoscenze, la suesesa relazione trimestrale al 31 marzo 2008,
sottoposta all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna,
corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano, lì 15/05/08

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari