

## Relazione trimestrale al 30.09.2008

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo

### Dati economici (in migliaia di euro)

Anno 2007		III trimestre 2008	III trimestre 2007	Novembre 2008	Novembre 2007
217.834	Ricavi netti	47.679	41.913	198.786	172.102
29.992	Ebitda (1)	4.814	4.568	28.963	26.310
24.472	Utile operativo	3.136	3.207	24.184	22.215
15.246	Utile netto	1.268	1.878	16.011	14.313

### Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2007		III trimestre 2008	III trimestre 2007	Novembre 2008	Novembre 2007
7.927	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.734	1.822	8.751	6.031
679	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	315	135	685	462
20.766	Autofinanziamento gestionale (2)	2.946	3.239	20.790	18.408

### Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2007		30.09.08	30.09.07
122.481	Capitale investito netto	141.037	113.773
(31.042)	Posizione finanziaria netta	(38.963)	(22.591)
91.439	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	102.074	91.182

### Altri dati

Anno 2007		III trimestre 2008	III trimestre 2007	Novembre 2008	Novembre 2007
13,8%	Ebitda / Ricavi netti (%)	10,1%	10,9%	14,6%	15,3%
11,2%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	6,6%	7,7%	12,2%	12,9%
7,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	2,7%	4,5%	8,1%	8,3%
20,0%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			17,1%	19,5%
0,34	Debt / Equity			0,38	0,25
844	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.005	849 (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 30 settembre 2007 era pari a 917 in quanto erano stati compresi numero 68 lavoratori interinali

## Prospetti contabili di Gruppo

## Conto Economico

Anno 2007	Dati in migliaia di euro	III trimestre 2008	III trimestre 2007	nove mesi 2008	nove mesi 2007
217.834	Ricavi	47.679	41.913	198.786	172.102
2.104	Altri ricavi operativi	279	273	1.207	1.631
(1.474)	Variatione nelle rimanenze	(739)	(1.534)	(1.605)	(5.927)
(126.500)	Materie prime e di consumo	(26.635)	(22.217)	(113.230)	(94.899)
(27.671)	Costo del personale	(7.563)	(6.604)	(25.657)	(20.719)
(34.301)	Altri costi operativi	(8.207)	(7.263)	(30.538)	(25.878)
(5.520)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.678)	(1.361)	(4.779)	(4.095)
<b>24.472</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>3.136</b>	<b>3.207</b>	<b>24.184</b>	<b>22.215</b>
591	Proventi finanziari	211	134	426	433
(2.634)	Oneri finanziari	(970)	(544)	(2.848)	(1.959)
186	Utili e perdite su cambi	(305)	(155)	163	520
<b>22.615</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>2.072</b>	<b>2.642</b>	<b>21.925</b>	<b>21.209</b>
(7.369)	Imposte sul reddito	(804)	(764)	(5.914)	(6.896)
<b>15.246</b>	<b>Utile netto</b>	<b>1.268</b>	<b>1.878</b>	<b>16.011</b>	<b>14.313</b>
(65)	Utile di pertinenza di terzi	(7)	(12)	(38)	(52)
<b>15.181</b>	<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>	<b>1.261</b>	<b>1.866</b>	<b>15.973</b>	<b>14.261</b>
<b>0,550</b>	<b>Utile base per azione</b>	<b>0,046</b>	<b>0,068</b>	<b>0,585</b>	<b>0,516</b>
<b>0,550</b>	<b>Utile base per azione diluito</b>	<b>0,046</b>	<b>0,068</b>	<b>0,585</b>	<b>0,516</b>

## Stato patrimoniale

### ATTIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	30.09.2008	30.09.2007
	<b>Attività non correnti</b>		
38.689	Immobilizzazioni materiali	47.186	37.819
2.795	Immobilizzazioni immateriali	3.133	2.861
6.773	Avviamento	11.167	6.450
174	Investimenti immobiliari	145	343
224	Partecipazioni	224	224
2.845	Attività fiscali per imposte anticipate	3.440	3.076
854	Altri crediti	854	52
<b>52.354</b>	<b>Totale</b>	<b>66.149</b>	<b>50.825</b>
	<b>Attività correnti</b>		
66.434	Rimanenze	74.935	62.109
63.373	Crediti commerciali e altri crediti	66.782	53.588
3.071	Crediti tributari	1.624	2.393
4	Altre attività finanziarie	40	4
86	Strumenti finanziari derivati	34	0
5	Titoli negoziabili valutati al fair value	0	5
6.036	Cassa e disponibilità liquide	15.416	9.914
<b>139.009</b>	<b>Totale</b>	<b>158.831</b>	<b>128.013</b>
<b>191.363</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>224.980</b>	<b>178.838</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	30.09.2008	30.09.2007
	<b>Capitale sociale e riserve</b>		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(1.516)	Azioni proprie	(1.840)	(625)
30.397	Altre riserve	31.442	30.125
33.806	Utili accumulati	43.714	32.952
<b>90.924</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>101.553</b>	<b>90.689</b>
<b>515</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>521</b>	<b>493</b>
<b>91.439</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>102.074</b>	<b>91.182</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
13.144	Passività finanziarie	16.433	12.611
3.204	Passività fiscali per imposte differite	2.666	3.042
4.562	Benefici per i dipendenti	5.003	4.973
582	Fondi per rischi ed oneri	628	546
2.596	Altre passività	2.445	2.100
<b>24.088</b>	<b>Totale</b>	<b>27.175</b>	<b>23.272</b>
	<b>Passività correnti</b>		
49.639	Debiti commerciali e altre passività	52.243	39.369
1.788	Debiti tributari	5.124	4.835
23.840	Passività finanziarie	37.993	19.894
189	Strumenti finanziari derivati	27	10
380	Fondi per rischi ed oneri	344	276
<b>75.836</b>	<b>Totale</b>	<b>95.731</b>	<b>64.384</b>
<b>191.363</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>224.980</b>	<b>178.838</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	30.09.2008	30.06.2008	31.12.2007	30.09.2007
Cassa e depositi bancari	15.416	14.323	6.036	9.914
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	34	0	91	5
Altre attività finanziarie	40	1	4	4
Passività finanziarie	(37.993)	(32.936)	(23.840)	(19.893)
Strumenti finanziari derivati passivi	(27)	(214)	(189)	(10)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(22.530)</b>	<b>(18.826)</b>	<b>(17.898)</b>	<b>(9.980)</b>
Altre attività finanziarie	0	1	0	0
Passività finanziarie	(16.433)	(21.993)	(13.144)	(12.611)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(16.433)</b>	<b>(21.992)</b>	<b>(13.144)</b>	<b>(12.611)</b>
Cassa e depositi bancari	15.416	14.323	6.036	9.914
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	34	0	91	5
Altre attività finanziarie	40	2	4	4
Passività finanziarie	(54.426)	(54.929)	(36.984)	(32.504)
Strumenti finanziari derivati passivi	(27)	(214)	(189)	(10)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(38.963)</b>	<b>(40.818)</b>	<b>(31.042)</b>	<b>(22.591)</b>

## Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2006 al 30 settembre 2008.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPUNTO 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						1.045				1.045		1.045
Variazioni di azioni proprie			(324)							(324)		(324)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								9.173	(15.181)	(6.008)	(44)	(6.052)
Altri movimenti								(57)		(57)	12	(45)
Utile netto del periodo									15.973	15.973	38	16.011
Saldo al 30.09.2008	7.190	21.047	(1.840)	1.438	1.138	1.255	27.611	27.741	15.973	101.553	521	102.074

## 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

Di seguito vengono riportate le variazioni dell'area di consolidamento con le rispettive decorrenze:

- 1° gennaio 2008 è entrata la società Bertolini S.p.A.;
- 1° luglio 2008 è entrata la società cinese Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d.

I particolari delle operazioni 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.

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 23 ottobre 2008 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione di Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A.. Gli effetti della fusione verso i terzi hanno avuto decorrenza dal giorno 1 novembre 2008, mentre gli effetti contabili e fiscali della fusione retroagiscono al giorno 1 gennaio 2008.

- 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.
- In data 1 luglio 2008 la società ha acquisito dalle società consociate TecnoL e Selettra la partecipazione totalitaria nella società cinese Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d.

TAILONG (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d., di cui il Gruppo Emak è il principale cliente, è stata fondata nel 2005 per la produzione di cilindri nichelati con riporto galvanico per piccoli motori a scoppio.

Le finalità dell'operazione sono di acquisire il controllo di una tecnologia poco disponibile sul mercato (visto il ridotto numero di fornitori) per la produzione di un componente strategico per i propri prodotti, quale è il cilindro; verticalizzare il processo produttivo; avere un maggior presidio della qualità dei prodotti e una notevole flessibilità produttiva; sfruttare sinergie organizzative in ambito di ricerca e sviluppo, qualità, supply chain con la controllata cinese Emak Jiangmen.

Il corrispettivo pagato per l'acquisto della partecipazione totalitaria in TAILONG è stato pari 2.500 migliaia di euro.

Il maggiore prezzo pagato rispetto al patrimonio netto di riferimento è stato interamente allocato ad avviamento per un ammontare pari a 1.937 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.

- Nel corso del terzo trimestre Emak S.p.A ha versato un ammontare di 2.173 migliaia di euro in conto futuro aumento di capitale della controllata Comag S.r.l..

### **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 30.09.2008 sono state acquistate numero 68.750 azioni proprie, pertanto al 30.09.2008 la società detiene numero 346.163 azioni proprie in portafoglio per un controvalore di 1.840 migliaia di euro.

Nel corso del mese di ottobre 2008 Emak S.p.A. ha acquistato un numero di azioni proprie pari a 36.000 per un controvalore di 139 migliaia di euro. Al 31 ottobre 2008 la Società detiene pertanto un totale di 382.163 azioni proprie pari ad un valore complessivo di 1.979 migliaia di euro.

## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

### Commento ai dati economici

#### 1. Ricavi

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2008 si è attestato a 47.679 migliaia di euro contro 41.913 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un aumento del 13,8%.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 198.786 migliaia di euro, in crescita del 15,5% rispetto al pari periodo del 2007. A parità di area di consolidamento, le vendite hanno registrato un incremento del 6,4%.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite dei primi nove mesi 2008, suddivise per segmento, confrontata con quella dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.09.2008	%	30.09.2007	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	59.175	29,8%	42.582	24,8%	39,0%
Costruzioni ed Industria	9.161	4,6%	4.809	2,8%	90,5%
Giardinaggio	106.170	53,4%	106.556	61,9%	(0,4)%
Ricambi ed accessori	24.280	12,2%	18.155	10,5%	33,7%
<b>Totale</b>	<b>198.786</b>	<b>100%</b>	<b>172.102</b>	<b>100%</b>	<b>15,5%</b>

L'incremento delle vendite del segmento *Agricoltura&Forestale* è stato determinato dal nuovo perimetro di consolidamento e dal recupero della famiglia delle motoseghe nel corso del terzo trimestre.

Il business OEM ha contribuito all'incremento delle vendite del segmento *Costruzioni&Industria*.

Il fatturato del segmento *Giardinaggio* è sostanzialmente in linea con il pari periodo dello scorso esercizio.

Infine, la crescita del segmento *Ricambi ed Accessori* è stata favorita dal nuovo perimetro di consolidamento e dalla buona stagione che ha determinato un maggior utilizzo delle macchine.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi 2008, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.09.2008	%	30.09.2007	%	Var. %
Italia	36.881	18,5%	29.838	17,3%	23,6%
Europa	136.084	68,5%	117.548	68,3%	15,8%
Resto del mondo	25.821	13,0%	24.716	14,4%	4,5%
<b>Totale</b>	<b>198.786</b>	<b>100%</b>	<b>172.102</b>	<b>100%</b>	<b>15,5%</b>

Sul mercato italiano il Gruppo è riuscito a crescere nonostante il contesto macroeconomico avverso grazie al nuovo perimetro di consolidamento ed al business OEM.

La crescita registrata in Europa è stata trainata dalle vendite nell'area dell'Est e dall'effetto consolidamento di Bertolini S.p.A.. Le vendite nel Resto del Mondo hanno beneficiato di un leggero recupero del mercato americano.

#### 2. EBITDA

L'Ebitda del terzo trimestre 2008 ammonta a 4.814 migliaia di euro, contro 4.568 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 5,4%.

L'Ebitda dei primi nove mesi del 2008 ammonta a 28.963 migliaia di euro, contro 26.310 migliaia di euro dello stesso periodo del 2007, in aumento del 10,1%.



In termini comparativi, escludendo le componenti non ricorrenti del 2007, ovvero la plusvalenza di 531 migliaia di euro realizzata per la vendita di un immobile e i minori costi del personale derivanti dalla riforma del TFR per circa 700 migliaia di euro, l'incremento dell'Ebitda è stato del 15,5%.

Sulla variazione dell'Ebitda dell'esercizio hanno influito positivamente l'aumento dei volumi di vendita e l'aumento del margine di contribuzione, grazie alle efficienze produttive.

Tali effetti sono stati calmierati dall'aumento dei costi operativi e del personale dovuti principalmente al nuovo perimetro di consolidamento.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi, nei nove mesi, è passata dal 15,3% (14,6% escludendo le componenti non ricorrenti) del 2007, al 14,6% (15,4% a parità di area di consolidamento) del 2008.

Al 30 settembre 2008 i dipendenti sono n° 1.005 contro i n° 844 del 31 dicembre 2007. L'aumento delle unità finali è da attribuirsi principalmente alle acquisizioni di Bertolini S.p.A. (73 unità) e Tailong (102 unità).

### 3. Utile operativo

L'utile operativo del terzo trimestre 2008 è pari a 3.136 migliaia di euro, contro 3.207 migliaia di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, in calo del 2,2% a causa dei maggiori ammortamenti imputabili alle società produttive e al nuovo perimetro di consolidamento.

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2008 ammonta 24.184 migliaia di euro, contro 22.215 migliaia di euro dello stesso periodo del 2007, in aumento del 8,9%.

In termini comparativi, escludendo le componenti non ricorrenti già descritte nel precedente paragrafo, l'incremento dell'utile operativo dei primi nove mesi 2008, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, è stato del 15,2%.

L'incidenza percentuale dell'Utile operativo sui ricavi, nei nove mesi, è passata dal 12,9% (12,2% escludendo le componenti non ricorrenti) del 2007, al 12,2% (12,9% a parità di area di consolidamento) del 2008.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto è passata dal 19,5% (18,6% escludendo le componenti non ricorrenti) del 30 settembre 2007, al 17,1% (18,8% a parità di area di consolidamento) del 30 settembre 2008.

### 4. Utile netto

L'utile netto del terzo trimestre 2008 è di 1.268 migliaia di euro, contro 1.878 migliaia di euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il calo del 32,5% è da ricondursi all'aumento degli oneri finanziari, all'andamento sfavorevole dei cambi ed all'aumento del tax rate del periodo dovuto al mix paese.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo ha registrato un utile netto di 16.011 migliaia di euro contro 14.313 migliaia di euro del pari periodo 2007, in aumento dell'11,9%.

L'incidenza degli oneri finanziari è aumentata principalmente per effetto dell'aumento della posizione finanziaria netta passiva e dell'aumento dei tassi di interesse.

Il tax rate, pari al 27%, è in diminuzione, rispetto al 32,5% del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo, all'entrata in vigore in Italia delle nuove aliquote fiscali ed in parte al beneficio derivante dall'affrancamento di alcune deduzioni pregresse.

## Commento alla situazione patrimoniale

### 1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2008 il Gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 9.436 migliaia di euro, escludendo la variazione dell'attivo immobilizzato dovuta all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A. e Tailong, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 3.263 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.451 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 936 migliaia di euro;
- ammodernamento di fabbricati esistenti e avanzamento lavori di costruzione del nuovo "polo logistico ricambi" in Bagnolo in Piano (RE), per complessivi 3.746 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 40 migliaia di euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 8.006 migliaia di euro;
- Europa per 407 migliaia di euro;
- Resto del mondo 1.023 migliaia di euro.

### 2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2007, aumenta di 4.558 migliaia di euro, passando da 81.071 migliaia di euro a 85.629 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

In migliaia di euro	Nove mesi 2008	Nove mesi 2007
<b>Capitale circolante netto al 01/01</b>	<b>81.071</b>	<b>81.785</b>
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	8.501	(6.193)
aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	2.956	(7.420)
(aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(2.940)	7.061
altre variazioni	(3.959)	(1.624)
<b>Capitale circolante netto al 30/9</b>	<b>85.629</b>	<b>73.609</b>

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2007 è da attribuirsi al nuovo perimetro di consolidamento.

### 3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 102.074 migliaia di euro contro 91.439 migliaia di euro del 31 dicembre 2007. L'utile per azione al 30 settembre 2008 è pari a euro 0,585 contro euro 0,516 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 38.963 migliaia di euro al 30.09.2008. L'aumento è imputabile all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A. e Tailong L.t.d..

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 20.790 migliaia di euro nei nove mesi, contro 18.408 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio. Nel terzo trimestre, il dato si attesta ad un valore di 2.946 migliaia di euro rispetto a 3.239 migliaia di euro del pari periodo precedente.

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 30.09.2009;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2009.

### **Altre informazioni**

In ordine alle prescrizioni di cui agli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati - Deliberazione Consob n° 16191 del 29 ottobre 2007, Emak S.p.A. riferisce di avere attualmente il controllo su due società di dimensioni significative, costituite e regolate dalla legge di uno stato non appartenente all'Unione Europea, entrambe disciplinate dalla legislazione vigente nella repubblica popolare cinese:

- Jiangmen Emak Outdoor Equipment Co Ltd;
- Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Ltd, acquisita il 1 luglio 2008.

Per entrambe Emak S.p.A. è allineata alle prescrizioni normative richiamate.

### **Evoluzione della gestione**

Come c'era da aspettarsi, la grave crisi finanziaria in atto a livello mondiale comincia ad avere i primi effetti sull'economia reale con ripercussioni sull'andamento delle valute, sul credito alle imprese e al consumo ed, in ultima analisi, sulla domanda.

L'ultimo trimestre è caratterizzato da vendite stagionali nel segmento Agricoltura & Forestale e Costruzione & Industria e da vendite prestagionali nel segmento Giardinaggio; il clima di sfiducia generalizzato potrebbe influire negativamente sulle vendite prestagionali, pur in una situazione di scorte presso la rete relativamente basse.

Pur in questo contesto non favorevole, si prevede un fatturato di fine anno con un trend di crescita in linea con quello dei primi nove mesi.

Per il 2009 il quadro macroeconomico a livello mondiale prevede un calo significativo della domanda; i piani di sviluppo del Gruppo, soprattutto in termini di nuovi prodotti, dovrebbero garantire la tenuta dei volumi di vendita; lo scenario impone comunque una certa cautela: il Gruppo metterà in atto piani operativi tempestivi per far fronte ad eventuali cali della domanda superiori a quelli oggi prevedibili.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Giacomo Ferretti**



ATTESTAZIONE

Oggetto: relazione trimestrale al 30 settembre 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 suestesa relazione trimestrale al 30 settembre 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, li 14/11/08

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari