

# **RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE NEL PRIMO SEMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007**

## **EMAK S.p.A.**

Sede legale:

42011 Bagnolo in piano (RE) – Via E. Fermi 4 – Italia

Capitale Sociale: Euro 7.189.910

Registro delle imprese di Reggio Emilia C.F. 00130010358

Il presente bilancio semestrale è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 Settembre 2007.

Data di emissione: 28 Settembre 2007.

Il presente fascicolo è disponibile su internet all'indirizzo: [www.emak.it](http://www.emak.it)

## **Indice**

### **Il Gruppo Emak**

Organi sociali	pag. 2
Principali azionisti di Emak S.p.A.	pag. 3
Struttura del gruppo	pag. 4
Sintesi dei principali dati economico - finanziari	pag. 5
Relazione sulla gestione	pag. 6

### **Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2007**

Conto Economico	pag. 13
Stato Patrimoniale	pag. 14
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	pag. 15
Rendiconto finanziario	pag. 17
Note illustrative	pag. 18

### **Emak S.p.A. Prospetti contabili al 30 giugno 2007**

Conto Economico	pag. 43
Stato Patrimoniale	pag. 44
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto	pag. 46
Rendiconto finanziario	pag. 48

## Organi sociali

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 27 aprile 2007 ha deliberato la nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2007, 2008, 2009; contestualmente è stato nominato il Collegio Sindacale, con pari durata, ed è stato conferito l'incarico per la revisione del bilancio relativo agli esercizi dal 2007 al 2015 compresi alla società Fidital revisione ed organizzazione contabile s.r.l.

Il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente del CDA, Giacomo Ferretti, al Vice Presidente, Aimone Burani, e all'Amministratore Delegato e Direttore Generale, Fausto Bellamico, poteri disgiunti di ordinaria e straordinaria amministrazione, nei limiti dell'oggetto sociale, e fatta eccezione per i poteri riservati al Consiglio di Amministrazione dalla legge, dallo Statuto e dalla delibera consiliare del 15 maggio 2007.

### **Consiglio di Amministrazione**

<u>Presidente</u>	<u>Giacomo Ferretti</u>
<u>Vice Presidente</u>	<u>Aimone Burani</u>
<u>Amministratore Delegato</u>	<u>Fausto Bellamico</u>
Consiglieri indipendenti	Ivano Accorsi Andrea Barilli Gian Luigi Basini
Consiglieri non esecutivi	Carlo Baldi Luigi Bartoli Paola Becchi Giuliano Ferrari Ivano Salsapariglia Vilmo Spaggiari Guerrino Zambelli

### **Collegio Sindacale**

<u>Presidente</u>	<u>Marco Montanari</u>
Sindaci effettivi	Claudia Catellani Martino Masini
Sindaci supplenti	Mario Venezia Eugenio Poletti

### **Società di revisione**

Fidital S.r.l.

### **Comitato per il Controllo Interno**

Presidente	Andrea Barilli Ivano Accorsi Gian Luigi Basini
------------	--

### **Comitato per la remunerazione**

Presidente	Andrea Barilli Ivano Accorsi Gian Luigi Basini
------------	--

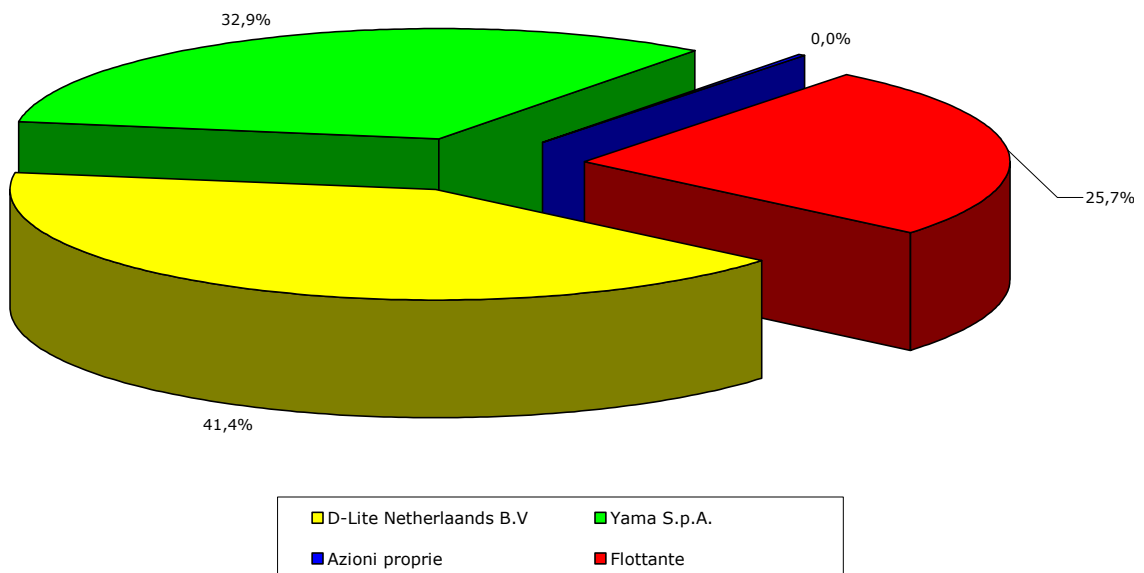
### **Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**

Aimone Burani

### Principali azionisti di Emak S.p.A.

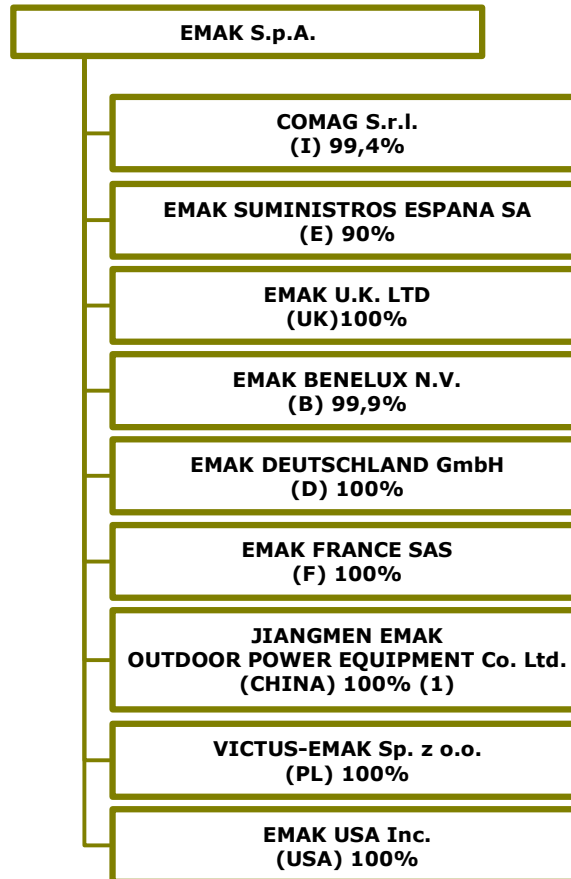
<b>Principali azionisti al 30.06.2007</b>	<b>Numero azioni</b>	<b>%</b>
D-Lite Netherlands B.V. (Gruppo Yama)	11.446.876	41,394
Yama S.p.A.	9.095.624	32,892
Azioni proprie in portafoglio	6.000	0,022
Flottante	7.105.000	25,692
Numero di azioni totale	27.653.500	100,000

### Principali azionisti al 30.06.2007



## Struttura del Gruppo Emak

Al 30.06.2007 il Gruppo Emak si compone come segue:



- (1) La quota di partecipazione di competenza del Gruppo comprende la partecipazione di Simest S.p.A., pari al 49%. In base al contratto siglato a dicembre 2004, e successive integrazioni, la quota di partecipazione societaria di proprietà di Simest S.p.A. è oggetto di patto di riacquisto vincolante da parte di Emak S.p.A. alla data del 30.06.2013.

## Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Tutti i dati economici e finanziari riportati nella presente relazione sulla gestione sono presentati secondo i principi contabili IFRS.

### Dati economici (in migliaia di euro)

Anno 2006		Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
208.402	Ricavi netti	130.189	125.925
25.127	Ebitda (1)	21.742	18.065
19.771	Utile operativo	19.008	15.437
11.304	Utile netto	12.435	8.969

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

Anno 2006		Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
8.020	Investimenti in immobilizzazioni materiali	4.209	3.459
973	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	327	356
16.660	Autofinanziamento gestionale (2)	15.169	11.597

### Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2006		30.06.07	30.06.06
119.740	Capitale investito netto	120.448	109.473
(37.864)	Posizione finanziaria netta	(30.375)	(30.030)
81.876	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	90.073	79.443

### Altri dati

Anno 2006		Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	16,7%	14,3%
9,5%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	14,6%	12,3%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	9,6%	7,1%
16,5%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	15,8%	14,1%
0,46	Debt / Equity	0,34	0,38
902	Dipendenti a fine periodo (numero)	903	885

### Dati azionari e borsistici

31.12.2006		30.06.2007	30.06.2006
0,407	Utile per azione (euro)	0,449	0,323
2,95	PN per azione (euro) (3)	3,24	2,86
4,84	Prezzo di riferimento (euro)	6,23	4,73
5,50	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	6,92	5,35
4,59	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	4,84	4,70
133	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	171	131
27.589.077	Numero medio di azioni in circolazione	27.636.418	27.630.915
27.653.500	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	27.653.500	27.653.500
0,60	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro) (4)	0,55	0,42
0,175	Dividendo per azione (euro)	-	-

(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) Si ottiene dividendo la voce "Patrimonio netto del gruppo" per il Numero delle azioni in circolazione a fine periodo

(4) Si ottiene dividendo la voce "utile del gruppo + ammortamenti" per il Numero medio di azioni in circolazione

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2007**

### **PREMESSA**

I commenti e i confronti nella relazione sono effettuati su dati e principi omogenei.

### **SCENARIO MACROECONOMICO**

#### **1. Quadro Economico**

L'economia mondiale ha continuato a crescere ad un buon ritmo nel corso del primo semestre 2007.

Nell'Euro area e in Giappone la crescita è rimasta sopra il trend con alcuni segnali che testimoniano il ruolo sempre più centrale che sta assumendo la domanda interna. I mercati dei Paesi emergenti hanno continuato a crescere con forza, trainati da Cina, India e Russia.

A livello globale è prevista una crescita del 5,2% per la fine del 2007, con una crescita significativa di Cina (11,2%), India (9%) e Russia (7%).

Per l'Euro area è stimata una crescita del 2,6%, in particolare grazie al contributo di Germania e Spagna.

L'economia statunitense dovrebbe guadagnare inerzia nel corso dell'anno, con una crescita stimata attorno al 2% per la fine del 2007.

#### **2. Andamento del settore**

Il comparto delle macchine per la manutenzione degli spazi verdi e per l'attività forestale è influenzato dall'andamento del ciclo economico, dalla crescita del mercato immobiliare e dalla meteorologia.

La stagione per i prodotti del giardinaggio è stata generalmente favorevole, mentre l'inverno particolarmente mite ha influito negativamente sulla domanda di prodotti del forestale.

Sul versante valutario la rivalutazione dell'Euro rispetto al dollaro americano continua a penalizzare i prodotti europei nei mercati extra Europa.

#### **3. Fatti di rilievo accaduti nel periodo.**

Non si segnalano operazioni di rilievo nei primi sei mesi del 2007.

#### **4. Operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti.**

Nel corso del semestre non si sono verificate operazioni di natura atipica ed inusuale, mentre per le operazioni significative e non ricorrenti si rimanda al punto numero 8 delle note illustrative.

## 5.RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI DEL GRUPPO EMAK

### Risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2007 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2006	%	Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	%	I semestre 2006	%	Variazione %
208.402	100	Ricavi	130.189	100	125.925	100	3,4
25.127	12,1	Ebitda	21.742	16,7	18.065	14,3	20,4
19.771	9,5	Utile operativo	19.008	14,6	15.437	12,3	23,1
18.579	8,9	Utile prima delle imposte	18.567	14,3	14.288	11,3	29,9
11.304	5,4	Utile netto	12.435	9,6	8.969	7,1	38,6

### Analisi dell'andamento delle vendite

Il fatturato progressivo del semestre registra una crescita pari al 3,4%, passando da 125.925 migliaia di euro a 130.189 migliaia di euro.

Il fatturato per linea di prodotto è ripartito come segue:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	%	I semestre 2006	%	Variazione %
Decespugliatori	29.723	22,8	26.651	21,2	11,5
Motoseghe	15.736	12,1	16.119	12,8	(2,4)
Rasaerba	24.588	18,9	25.182	20,0	(2,4)
Trattorini	12.465	9,6	12.139	9,6	2,7
Altri prodotti	35.679	27,4	34.056	27,0	4,8
Ricambi ed accessori	11.998	9,2	11.778	9,4	1,9
<b>Totale</b>	<b>130.189</b>	<b>100,0</b>	<b>125.925</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>

La crescita delle vendite della famiglia dei decespugliatori è stata determinata dal miglioramento dell'offerta sia in termini di innovazione che di competitività.

La stagione invernale particolarmente mite ha influito negativamente sulla domanda delle motoseghe, in recupero nel secondo trimestre. La leggera flessione nelle vendite di rasaerba è stata determinata dal calo nel canale della GDO, parzialmente compensato dall'incremento delle vendite nel canale dei rivenditori specializzati. In aumento le vendite del resto della gamma grazie ad una offerta sempre più ampia.

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche è la seguente:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	%	I semestre 2006	%	Variazione %
Italia	23.159	17,8	22.046	17,5	5,1
Europa	89.615	68,8	85.944	68,3	4,3
Resto del Mondo	17.415	13,4	17.935	14,2	(2,9)
<b>Totale</b>	<b>130.189</b>	<b>100,0</b>	<b>125.925</b>	<b>100,0</b>	<b>3,4</b>



Positivo l'andamento delle vendite sul mercato italiano ed europeo con particolare riguardo ai Paesi dell'Europa dell'Est.

Il buon risultato registrato sul mercato dell'America Latina non ha compensato l'andamento della domanda in altre aree del Resto del mondo penalizzate dalla debolezza del dollaro americano.

Ancora poco significativo il contributo di Emak USA al risultato del Gruppo.

## **Analisi reddituale**

### **-EBITDA**

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2007, in crescita del 20,4%, ammonta a 21.742 migliaia di euro, contro 18.065 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Sul risultato del semestre hanno influito positivamente i seguenti fattori:

- il miglioramento del mix canale, mercato e prodotto;
- la diminuzione dei costi del personale;
- la plusvalenza derivante dalla vendita dell'immobile sito in Brescello (RE) pari a 531 migliaia di euro;
- il miglioramento dell'efficienza produttiva.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- la dinamica dei costi delle materie prime;
- la dinamica dei prezzi soggetta a maggiori tensioni da parte della concorrenza.

### **-Utile operativo**

L'utile operativo dei primi sei mesi del 2007 è pari a 19.008 migliaia di euro, contro 15.437 migliaia di euro, del corrispondente periodo dello scorso esercizio, in aumento del 23,1%.

### **-Utile netto**

L'utile netto dei primi sei mesi del 2007 è di 12.435 migliaia di euro, contro 8.969 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 38,6%.

La gestione finanziaria dei primi sei mesi del 2007 migliora, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, grazie alla gestione valutaria.

Il tax rate del primo semestre 2007, pari al 33%, è in diminuzione rispetto al 37,2% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

## Analisi patrimoniale e finanziaria

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	30.06.2007	30.06.2006
37.955	Attivo fisso netto	39.689	34.728
81.785	Circolante netto	80.759	74.745
<b>119.740</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>120.448</b>	<b>109.473</b>
81.876	Patrimonio netto	90.073	79.443
(37.864)	Posizione finanziaria netta	(30.375)	(30.030)

### -Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2007 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali ed immateriali 4.536 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 983 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.182 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 443 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti ed ampliamento dello stabilimento produttivo di Pozzilli (Is) per complessivi 1.876 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 52 migliaia di euro.

### -Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2006, diminuisce di 1.026 migliaia di euro, passando da 81.785 migliaia di euro a 80.759 migliaia di euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto dei primi sei mesi del 2007 e del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
<b>Capitale circolante netto al 01/01</b>	<b>81.785</b>	<b>66.419</b>
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(4.396)	5.439
aumento dei crediti v/clienti	11.964	10.033
aumento dei debiti v/fornitori	(6.902)	(4.061)
altre variazioni	(1.692)	(3.085)
<b>Capitale circolante netto al 30/06</b>	<b>80.759</b>	<b>74.745</b>

Il decremento del Capitale circolante netto nei primi sei mesi del 2007 deriva principalmente dalla diminuzione delle giacenze per effetto di una migliore efficienza logistica.

### -Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 90.073 migliaia di euro contro 81.876 migliaia di euro del 31 dicembre 2006. L'utile per azione al 30 giugno 2007 è pari a euro 0,449 contro euro 0,323 del pari periodo dell'esercizio precedente.

## **-Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta passiva diminuisce da 37.864 migliaia di euro, al 31.12.2006, a 30.375 migliaia di euro al 30.06.2007. La diminuzione è correlata principalmente al calo del fabbisogno di circolante e all'autofinanziamento generato nel primo semestre.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 15.169 migliaia di euro nei primi sei mesi del 2007, contro 11.597 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Il dettaglio della composizione della posizione finanziaria netta è il seguente:

<b>31.12. 2006</b>	<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
4.028	Cassa e depositi bancari	11.928	8.712
5	Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	129
9	Altre attività finanziarie	0	13
(41.677)	Passività finanziarie	(42.265)	(38.872)
(229)	Strumenti finanziari derivati passivi	(43)	(12)
<b>(37.864)</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(30.375)</b>	<b>(30.030)</b>

La posizione finanziaria netta include un debito pari a 2.003 migliaia di euro relativi a dividendi da pagare all'azionista D.Lite Netherlands B.V., al 31 dicembre 2006 la posizione finanziaria netta non conteneva saldi in essere con parti correlate.

## **6. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO**

Nel primo semestre 2007 l'attività di Ricerca e Sviluppo è stata particolarmente sostenuta: alla normale attività, finalizzata all'ampliamento dell'offerta di gamma alla clientela, si è aggiunto un piano straordinario per il completamento dello sviluppo dei motori "puliti" in vista dell'evoluzione del quadro normativo sulle emissioni che prevede il passaggio da Euro 1 a Euro 2 dall'inizio del 2008.

Abbiamo pertanto potenziato la struttura del Gruppo nell'area R&D per far fronte all'evolversi dello scenario che impone l'applicazione di nuove tecnologie.

Siamo di fronte ad una fase di transizione molto importante che avrà sicuramente un impatto sul riposizionamento competitivo dei players sul mercato con opportunità e rischi connessi.

## **7. RISORSE UMANE**

Nella seguente tabella viene riepilogata la ripartizione del personale per paese:

<b>Dipendenti finali</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Italia	486	489
Francia	41	43
Belgio	5	5
Inghilterra	16	16
Spagna	14	14
Germania	15	15
Polonia	60	60
Cina	260	255
Usa	6	5
<b>Totale</b>	<b>903</b>	<b>902</b>

L'organico complessivo del Gruppo Emak al 30/6/2007 non evidenzia scostamenti di rilievo rispetto al 31/12/2006.

Nell'ambito di una revisione del processo di "Gestione della Domanda" è stata costituita in Emak SpA la direzione logistica, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza dell'organizzazione interna, dalla conferma dell'ordine alla spedizione del prodotto finito, nonché il livello di servizio ai clienti.

Nel primo semestre 2007 in Emak SpA sono state effettuate 2.610 ore complessive tra formazione (1.084) e addestramento (1.526). La sola attività formativa ha interessato 63 dipendenti (pari al 16% dell'organico).

## **8.RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Relativamente ai rapporti con le parti correlate si rimanda a quanto descritto nella nota illustrativa numero 39 del bilancio consolidato.

## **9.PIANO DI ACQUISTO DI AZIONI EMAK S.p.A.**

A seguito dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti del 27 aprile 2007 Emak S.p.A. può effettuare acquisti e vendite sul mercato di azioni proprie, con la finalità di migliorare la liquidità del titolo.

Al 31.12.2006 la società deteneva in portafoglio numero 108.849 azioni proprie per un controvalore pari a 527 migliaia di euro.

Nel corso del primo trimestre 2007 sono state vendute tutte le azioni proprie in portafoglio in giacenza ad inizio esercizio, mentre nel corso del secondo trimestre la società ha acquistato numero 6.000 azioni proprie per un controvalore di 36 migliaia di euro. Pertanto al 30.06.2007 la società detiene numero 6.000 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso del bimestre luglio-agosto 2007 Emak S.p.A. ha acquistato azioni proprie per un numero di 102.454 pari ad un valore di 589 migliaia di euro. La giacenza al 31 agosto 2007 è pari a 108.454 azioni proprie in portafoglio per un controvalore complessivo di 625 migliaia di euro.

## **10.VERTEENZE IN CORSO**

Non si segnalano vertenze in corso oltre a quelle per le quali sono stati stanziati i relativi fondi, come descritto nella nota numero 35 del bilancio consolidato.

## **11.EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

L'andamento favorevole delle condizioni metereologiche in primavera, unitamente ad un miglioramento generale dell'economia in Europa, hanno determinato un buon andamento della domanda; il livello degli stock presso la rete di distribuzione risulta essere normale.

Salvo variazioni imprevedibili a livello di fluttuazione dei cambi e dei corsi delle materie prime, si può ipotizzare un buon andamento della domanda anche nel secondo semestre.

In questo scenario ci aspettiamo che possa continuare la crescita del Gruppo.

## **12. CORPORATE GOVERNANCE**

Nel corso del primo semestre 2007 Emak ha adeguato le proprie previsioni statutarie alla normativa introdotta con la "legge sul risparmio" (D.Lgs 262/05) e con il collegato "Decreto Pinza" (D.Lgs 303/06).

L'adeguamento ha riguardato principalmente i meccanismi di nomina alle cariche sociali, finalizzato ad ampliare i poteri delle minoranze, e l'introduzione della figura del "dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari".

\* \* \* \* \*

A seguito dell'assemblea del 27 aprile 2007 e della riunione del Consiglio di Amministrazione del successivo 15 maggio, Emak ha proceduto al rinnovo delle cariche sociali, stabilendo in tredici il numero dei componenti il Consiglio, tre dei quali indipendenti, attribuendo agli amministratori delegati (tutti riconfermati) i poteri già in precedenza loro riconosciuti e confermando alla competenza collegiale del Consiglio di Amministrazione le consuete materie di maggior impatto strategico ad esso già da prima riservate. Sono stati inoltre insediati i comitati per il controllo interno e per la remunerazione, designato e reso pienamente operativo il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

\* \* \* \* \*

Emak è allineata ai rinnovati requisiti di appartenenza al segmento STAR; in particolare, osserva i principi del codice di autodisciplina (riformato da Borsa Italiana nel marzo 2006) che concernono:

- la composizione del consiglio di amministrazione ed il numero, l'indipendenza, il ruolo e le funzioni dei consiglieri indipendenti;
- l'istituzione, la composizione ed il funzionamento dei comitati interni al consiglio di amministrazione, in particolare del comitato per il controllo interno e del comitato per la remunerazione;
- la remunerazione degli amministratori esecutivi e della direzione strategica, incentivante alla creazione di valore per gli azionisti;
- il *black out period* prescritto per i componenti gli organi di amministrazione e di controllo, nonché per i soggetti che svolgono funzioni di alta direzione, con presidio di specifiche sanzioni in caso di contravvenzione.

In tema di adozione dei modelli di organizzazione e prevenzione previsti dalla normativa sulla responsabilità amministrativa delle imprese (D.Lgs 231/01), Emak ha in corso le attività di adeguamento, che si perfezioneranno nei termini di tempo prescritti da Borsa Italiana col proprio Regolamento dei Mercati, vincolanti per gli emittenti del segmento STAR cui anche Emak appartiene.

### **13. Eventi successivi**

La società non ha nulla di rilevante da segnalare.

## Gruppo Emak – Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2007

### Prospetti contabili consolidati

#### Conto economico consolidato

Anno 2006	Dati in migliaia di euro	Note	sei mesi 2007	sei mesi 2006
208.402	Ricavi	11	130.189	125.925
1.575	Altri ricavi operativi	11	1.358	826
9.775	Variazione nelle rimanenze		(4.393)	6.042
(131.506)	Materie prime e di consumo	12	(72.682)	(79.993)
(27.865)	Costo del personale	13	(14.115)	(15.284)
(35.254)	Altri costi operativi	14	(18.615)	(19.451)
(5.356)	Svalutazioni ed ammortamenti	15	(2.734)	(2.628)
<b>19.771</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>19.008</b>	<b>15.437</b>
540	Proventi finanziari	16	299	319
(2.085)	Oneri finanziari	16	(1.415)	(1.021)
353	Utili e perdite su cambi	16	675	(447)
<b>18.579</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>18.567</b>	<b>14.288</b>
(7.275)	Imposte sul reddito	17	(6.132)	(5.319)
<b>11.304</b>	<b>Utile netto</b>		<b>12.435</b>	<b>8.969</b>
(65)	Utile di pertinenza di terzi		(40)	(48)
<b>11.239</b>	<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>		<b>12.395</b>	<b>8.921</b>
<b>0,407</b>	<b>Utile base per azione</b>	18	<b>0,449</b>	<b>0,323</b>
<b>0,407</b>	<b>Utile base per azione diluito</b>	18	<b>0,449</b>	<b>0,323</b>

## Stato patrimoniale consolidato

### ATTIVITA'

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2007	30.06.2006
	<b>Attività non correnti</b>			
35.535	Immobilizzazioni materiali	19	37.484	33.362
3.076	Immobilizzazioni immateriali	21	2.952	2.925
6.353	Avviamento	22	6.459	6.002
361	Investimenti immobiliari	20	343	380
224	Partecipazioni	23	224	223
3.126	Attività fiscali per imposte anticipate	31	3.052	2.503
0	Altre attività finanziarie		0	5
48	Altri crediti	25	53	55
<b>48.723</b>	<b>Totale</b>		<b>50.567</b>	<b>45.455</b>
	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			
269	Attività destinate alla dismissione		0	269
<b>269</b>	<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>269</b>
	<b>Attività correnti</b>			
68.302	Rimanenze	26	63.906	65.279
58.925	Crediti commerciali e altri crediti	25	72.018	67.733
2.238	Crediti tributari	31	3.059	1.469
9	Altre attività finanziarie		0	8
0	Strumenti finanziari derivati	24	0	124
5	Titoli negoziabili valutati al fair value		5	5
4.028	Cassa e disponibilità liquide	27	11.928	8.712
<b>133.507</b>	<b>Totale</b>		<b>150.916</b>	<b>143.330</b>
<b>182.499</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>201.483</b>	<b>189.054</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2007	30.06.2006
	<b>Capitale sociale e riserve</b>			
7.190	Capitale emesso		7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni		21.047	21.047
(527)	Azioni proprie		(36)	(365)
30.223	Altre riserve		30.322	30.231
23.460	Utili accumulati		31.069	20.880
<b>81.393</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	28	<b>89.592</b>	<b>78.983</b>
<b>483</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>481</b>	<b>460</b>
<b>81.876</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>90.073</b>	<b>79.443</b>
	<b>Passività non correnti</b>			
6.105	Passività finanziarie	30	13.012	6.591
2.692	Passività fiscali per imposte differite	31	2.922	2.538
5.796	Benefici per i dipendenti	32	5.205	5.989
468	Fondi per rischi ed oneri	33	528	418
2.081	Altre passività	34	2.222	2.046
<b>17.142</b>	<b>Totale</b>		<b>23.889</b>	<b>17.582</b>
	<b>Passività correnti</b>			
45.146	Debiti commerciali e altri debiti	29	53.063	54.914
2.150	Debiti tributari	31	4.906	4.460
35.572	Passività finanziarie	30	29.253	32.281
229	Strumenti finanziari derivati	24	43	12
384	Fondi per rischi ed oneri	33	256	362
<b>83.481</b>	<b>Totale</b>		<b>87.521</b>	<b>92.029</b>
<b>182.499</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>201.483</b>	<b>189.054</b>

**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2006**

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE				UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2005	7.190	21.047	(28)	1.438	1.138	140	27.638	6.806	9.532	74.901	458	75.359
Movimento della riserva per differenze di conversione						(349)		(9)		(358)		(358)
Variazioni di azioni proprie			(337)							(337)		(337)
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi							226	5.162	(9.532)	(4.144)	(46)	(4.190)
Utile netto del periodo									8.921	8.921	48	8.969
Saldo al 30.06.2006	7.190	21.047	(365)	1.438	1.138	(209)	27.864	11.959	8.921	78.983	460	79.443



**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2006 e al 30.06.2007**

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			
<b>Saldo al 31.12.2005</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(28)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>140</b>	<b>27.638</b>	<b>6.806</b>	<b>9.532</b>	<b>74.901</b>	<b>458</b>	<b>75.359</b>
Movimento della riserva per differenze di conversione						(104)				(104)		(104)
Variazioni di azioni proprie			(499)							(499)		(499)
Destinazione utile e distribuzione dividendi							226	5.162	(9.532)	(4.144)	(46)	(4.190)
Altri movimenti							(253)	253		0	6	6
<b>Utile netto del periodo</b>									11.239	<b>11.239</b>	65	<b>11.304</b>
<b>Saldo al 31.12.2006</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(527)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>36</b>	<b>27.611</b>	<b>12.221</b>	<b>11.239</b>	<b>81.393</b>	<b>483</b>	<b>81.876</b>
Movimento della riserva per differenze di conversione						99				99		99
Variazioni di azioni proprie			491					40		531		531
Destinazione utile e distribuzione dividendi								6.400	(11.239)	(4.839)	(42)	(4.881)
Altri movimenti								13		13		13
<b>Utile netto del periodo</b>									12.395	<b>12.395</b>	40	<b>12.435</b>
<b>Saldo al 30.06.2007</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(36)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>135</b>	<b>27.611</b>	<b>18.674</b>	<b>12.395</b>	<b>89.592</b>	<b>481</b>	<b>90.073</b>

## Rendiconto finanziario consolidato

2006 Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2007	30.06.2006
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio</b>			
<b>11.304 Utile netto</b>		<b>12.435</b>	<b>8.969</b>
5.356 Svalutazioni e ammortamenti	15	2.734	2.628
(188) (Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(533)	(192)
(936) Decrementi/incrementi nei crediti commerciali e diversi		(13.846)	(8.359)
(8.721) Decrementi/incrementi nelle rimanenze		4.396	(5.698)
(5.846) Decrementi/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		11.044	6.043
12 Variazione dei benefici per i dipendenti		(591)	205
(124) Decrementi/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	33	(68)	(196)
266 Decrementi/incrementi degli strumenti finanziari derivati		(186)	(74)
<b>1.123 Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>		<b>15.385</b>	<b>3.326</b>
<b>Flusso monetario della attività di investimento</b>			
(8.792) Incrementi delle attività materiali e immateriali		(4.400)	(3.250)
104 Incrementi e decrementi delle attività finanziarie		9	100
189 Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		555	36
505 Variazione dell'area di consolidamento/cessione ramo azienda		0	505
<b>(7.994) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento</b>		<b>(3.836)</b>	<b>(2.609)</b>
<b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>			
(493) Variazioni del patrimonio netto		544	(346)
4.362 Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		8.941	(836)
(536) Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(288)	(274)
(4.190) Dividendi corrisposti		(2.878)	(4.190)
(104) Effetto variazione riserva di conversione		99	(349)
<b>(961) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento</b>		<b>6.418</b>	<b>(5.995)</b>
<b>(7.832) INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>17.967</b>	<b>(5.278)</b>
<b>(5.088) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(12.920)</b>	<b>(5.088)</b>
<b>(12.920) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>5.047</b>	<b>(10.366)</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
<b>2006 Dati in migliaia di euro</b>		<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>			
<b>(5.088) Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>	<b>27</b>	<b>(12.920)</b>	<b>(5.088)</b>
4.103 Disponibilità liquide		4.028	4.103
(9.191) Conti correnti passivi		(16.948)	(9.191)
<b>(12.920) Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>	<b>27</b>	<b>5.047</b>	<b>(10.366)</b>
4.028 Disponibilità liquide		11.928	8.712
(16.948) Conti correnti passivi		(6.881)	(19.078)
<b>Altre informazioni:</b>			
117 Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		(168)	(208)
(805) Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso parti correlate		1.592	1.256

## **Note illustrative al Bilancio Consolidato del Gruppo Emak.**

### **Note al Bilancio Consolidato – Indice**

1. Informazioni generali
2. Sintesi dei principali principi contabili
3. Gestione del capitale
4. Gestione del rischio finanziario
5. Giudizi e stime contabili chiave
6. Nuovi principi contabili
7. Informazioni settoriali
8. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
9. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali
10. Posizione finanziaria netta
11. Vendite ed altri ricavi operativi
12. Costo per materie prime e di consumo
13. Costo del personale
14. Altri costi operativi
15. Svalutazioni ed ammortamenti
16. Proventi ed oneri finanziari
17. Imposte sul reddito
18. Utile per azione
19. Immobilizzazioni materiali
20. Investimenti immobiliari
21. Immobilizzazioni immateriali
22. Avviamento
23. Partecipazioni
24. Strumenti finanziari derivati
25. Crediti commerciali e altri crediti
26. Rimanenze
27. Disponibilità liquide
28. Patrimonio netto
29. Debiti commerciali e altri debiti
30. Passività finanziarie
31. Attività e passività fiscali
32. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
33. Fondi per rischi ed oneri
34. Altre passività a lungo termine
35. Passività potenziali
36. Informazioni sui rischi finanziari
37. Impegni e garanzie prestate
38. Azioni ordinarie, azioni proprie e dividendi
39. Operazioni con parti correlate
40. Eventi successivi
41. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

#### **1. Informazioni generali**

Il gruppo Emak è uno dei principali costruttori a livello europeo di macchine per il giardinaggio e attività forestale, quali motoseghe, decespugliatori, rasaerba, trimmers e un vasto assortimento di accessori.

La Capogruppo è una società per azioni quotata sul mercato borsistico italiano con sede legale in Via Fermi, 4 a Bagnolo in Piano (RE).

Il Gruppo impiega 903 dipendenti.

Il gruppo Emak è sottoposto ad attività di direzione e coordinamento, di cui all'art. 2497 del C.C., da parte di Yama S.p.A.

Il gruppo Yama opera principalmente nei settori dei macchinari ed attrezzi per l'agricoltura e di giardinaggio, componenti per motori e nel settore finanziario ed immobiliare.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 28 settembre 2007.

I valori esposti nelle note sono in migliaia di euro se non diversamente indicato.

## **2. Sintesi dei principali principi contabili**

I principali principi contabili utilizzati nella redazione del presente bilancio consolidato sono di seguito illustrati e, se non diversamente indicato, sono stati uniformemente adottati per tutti gli esercizi presentati. Si rimanda alla nota 6 relativamente alla applicazione di nuovi principi contabili.

### **2.1 Criteri generali di redazione**

Il bilancio consolidato del Gruppo Emak al 30 giugno 2007 è stato redatto in conformità al principio contabile IAS 34 (Bilanci intermedi), ai regolamenti e alle delibere Consob in vigore.

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel rispetto degli IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dall'Unione Europea al momento di predisposizione del presente bilancio. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti (IAS) e tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee (SIC).

Il bilancio consolidato è stato predisposto applicando il metodo del costo storico, modificato per le attività e passività finanziarie (inclusi gli strumenti derivati) valutate al fair value.

Il Gruppo ha adottato nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 i seguenti schemi di bilancio:

- Stato patrimoniale: classificazione delle poste in attività correnti e non correnti e passività correnti e non correnti;
- Conto Economico: classificazione delle poste basata sulla loro natura;
- Rendiconto finanziario: presentazione dei flussi finanziari secondo il metodo indiretto.

La redazione del bilancio in conformità agli IFRS richiede l'uso di stime contabili da parte degli amministratori. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o di complessità e le aree in cui le ipotesi e le stime possono avere un impatto significativo sul bilancio consolidato sono illustrate nella Nota 5.

### **2.2 Principi di consolidamento**

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Emak S.p.A. e delle imprese italiane e straniere sulle quali Emak esercita il controllo, direttamente o indirettamente, determinandone le scelte finanziarie e gestionali ed ottenendone i relativi benefici. La società controllata Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd. è

consolidata al 100% in virtù dell'impegno di riacquisto delle quote detenute da Simest S.p.A. pari al 49%. Le imprese controllate sono consolidate col metodo integrale dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo.

L'acquisizione delle imprese controllate viene rilevata utilizzando il metodo dell'acquisto. Il costo di acquisizione corrisponde inizialmente al fair value delle attività acquistate, degli strumenti finanziari emessi e delle passività alla data di acquisizione, incrementato dei costi direttamente imputabili all'acquisizione, senza considerare gli interessi di minoranza. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al fair value delle attività nette acquisite, per la quota di pertinenza del Gruppo, è rilevata come avviamento. Se il costo di acquisizione è minore, la differenza è rilevata direttamente a conto economico.

Le transazioni, i saldi e gli utili non realizzati in operazioni tra società del Gruppo sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate allo stesso modo, a meno che l'operazione evidenzi una perdita di valore dell'attività trasferita. I bilanci delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

L'area di consolidamento al 30 giugno 2007, invariata rispetto al 31 dicembre 2006 include le seguenti società:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipazione sul capitale
Emak S.p.A.	Bagnolo in Piano - RE (I)	7.189.910	€			
Emak Suministros Espana SA	Getafe-Madrid (E)	270.459	€	90,000	Emak S.p.A.	90,000
Comag S.r.l.	Pozzilli - IS (I)	1.850.000	€	99,442	Emak S.p.A.	99,442
Emak U.K. Ltd	Lichfield (UK)	17.350	GBP	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak Deutschland GmbH	Fellbach-Oeffingen (D)	553.218	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak Benelux NV	Meer (B)	130.000	€	99,999	Emak S.p.A. Comag S.r.l.	99,800 0,200
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co.Ltd (*)	Jiangmen (RPC)	18.171.788	RMB	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Victus-Emak Sp. z o.o.	Poznan (PL)	10.168.000	PLN	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak USA Inc.	Wooster-Ohio (USA)	50.000	USD	100,000	Emak S.p.A.	100,000

(\*) La quota di partecipazione di competenza del Gruppo comprende la partecipazione di Simest S.p.A., pari al 49%. In base al contratto siglato a dicembre 2004 e successive integrazioni la quota di partecipazione societaria di proprietà di Simest S.p.A. è oggetto di patto di riacquisto vincolante da parte di Emak S.p.A. alla data del 30.06.2013.

### 2.3 Criteri per la definizione dei settori di attività

Un settore di attività è una parte dell'impresa distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti o servizi, soggetta a rischi e benefici diversi da quelli degli altri settori d'attività dell'impresa.

Un settore geografico è una parte dell'impresa distintamente identificabile che fornisce un insieme di prodotti o servizi all'interno di un particolare ambiente economico, soggetta a rischi e benefici diversi da quelli relativi a parti che operano in altri ambienti economici.

## 2.4 Differenze di traduzione

### (a) Valuta funzionale e valuta di presentazione

Gli elementi inclusi nel bilancio di ciascuna impresa del Gruppo sono rilevati utilizzando la valuta dell'ambiente economico principale in cui l'impresa opera (valuta funzionale). Il bilancio consolidato è presentato in euro, valuta funzionale e di presentazione della Capogruppo.

### (b) Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alle date delle operazioni. Gli utili e le perdite su cambi derivanti dagli incassi e dai pagamenti in valuta estera e dalla conversione ai cambi di chiusura dell'esercizio delle attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono imputati al conto economico. Vengono differiti nel patrimonio netto gli utili e le perdite realizzate su strumenti per la copertura dei flussi per i quali non si è ancora realizzata la transazione oggetto di copertura.

### (c) Società del Gruppo

I bilanci di tutte le imprese del Gruppo con valuta funzionale diversa dalla valuta di presentazione del bilancio consolidato sono convertiti come segue:

- (i) le attività e le passività sono convertite al cambio alla data di chiusura dell'esercizio;
- (ii) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio dell'esercizio;
- (iii) tutte le differenze di traduzione sono rilevate come specifica riserva di patrimonio netto ("riserva di traduzione").

I cambi utilizzati per la conversione dei bilanci sono i seguenti:

<b>Ammontare di valuta estera per 1 euro</b>	<b>Medio 1° sem 2007</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>Medio anno 2006</b>	<b>31.12.2006</b>
Sterlina (Inghilterra)	0,67	0,67	0,68	0,67
Renminbi (Cina)	10,26	10,28	10,01	10,28
Zloty (Polonia)	3,84	3,77	3,90	3,83
Dollari (Usa)	1,33	1,35	1,28(*)	1,32

(\*) Si riferisce alla media del secondo semestre 2006.

## 2.5 Descrizione dei principi contabili applicati alle singole voci di bilancio

Relativamente ai principi contabili applicati alle singole voci di bilancio si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2006 nelle sezioni da 2.5 a 2.26.

## 3. Gestione del capitale

Nella gestione del capitale, gli obiettivi del Gruppo sono:

- la salvaguardia della capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e
- fornire un ritorno adeguato agli azionisti.

Il gruppo gestisce la struttura del capitale in proporzione al rischio. Al fine di mantenere o rettificare la struttura del capitale, il Gruppo può variare l'importo dei dividendi pagati agli azionisti, il ritorno sul capitale agli azionisti, l'emissione di nuove azioni, o la vendita delle attività per ridurre l'indebitamento.

Il Gruppo nel corso degli ultimi anni ha adottato una politica di pay out dividendi per un ammontare pari a circa il 40% dell'Utile netto di pertinenza del Gruppo del bilancio consolidato.

Il Gruppo effettua il monitoraggio del capitale sulla base del rapporto tra la posizione finanziaria netta ed il patrimonio netto.

Durante il 2007, la strategia del Gruppo, in linea con gli esercizi precedenti, è di mantenere il rapporto debt-equity ad un valore non superiore a 1, al fine di garantire l'accesso ai finanziamenti ad un costo limitato mantenendo il rating del credito ai massimi livelli.

I rapporti debt-equity al 30 giugno 2007 e al 31 dicembre 2006 sono i seguenti:

	<b>30 Giu. 07</b>	<b>31 Dic. 06</b>
	<b>€/1.000</b>	<b>€/1.000</b>
Posizione finanziaria netta (nota 10)	30.375	37.864
Totale patrimonio netto	90.073	81.876
<b>Rapporto debt-equity</b>	<b>0,34</b>	<b>0,46</b>

La diminuzione del valore durante il primo semestre 2007 è conseguenza del miglioramento della redditività e dell'abbassamento del livello del circolante.

#### **4. Gestione del rischio finanziario**

##### **4.1 Fattori di rischio di tipo finanziario**

L'attività del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi finanziari: rischio di mercato (compresi il rischio di tasso, il rischio di valuta ed il rischio dei prezzi di mercato), rischio di credito e rischio di liquidità. Il programma di controllo e gestione dei rischi finanziari del Gruppo focalizza la propria attenzione sulla imprevedibilità dei mercati finanziari e ha l'obiettivo di minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari. Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati a copertura di alcuni rischi.

La copertura dei rischi finanziari del Gruppo è gestita da una funzione centrale della capogruppo in coordinamento con le singole unità operative.

##### (a) Rischio di mercato

###### (i) Rischio dei tassi di interesse

Dato che il Gruppo non ha attività fruttifere significative, gli utili e i flussi di cassa operativi sono sostanzialmente indipendenti dalle variazioni dei tassi di interesse di mercato. Il rischio di tassi di interesse del Gruppo deriva dai finanziamenti ottenuti a lungo termine. I finanziamenti erogati a tasso variabile espongono il Gruppo al rischio sui flussi di cassa attribuibile ai tassi di interesse. I finanziamenti erogati a tasso fisso espongono il Gruppo al rischio sul fair value attribuibile ai tassi di interesse.

La politica del Gruppo si basa su una costante valutazione del livello di indebitamento finanziario e della sua struttura; sull'andamento dei tassi di interesse e delle variabili macroeconomiche che possono esercitare un'influenza diretta sugli stessi, con l'obiettivo di cogliere le migliori opportunità di ottimizzazione del costo del denaro. Al 30 giugno 2007, i finanziamenti con istituti bancari e società di locazione finanziaria sono a tassi variabili ed il Gruppo non ha posto in essere operazioni di copertura.

###### (ii) Rischio di cambio

Il Gruppo svolge la propria attività in campo internazionale ed è esposto al rischio di cambio derivante dalle valute utilizzate, principalmente dollari statunitensi, yen, sterline inglesi, renminbi cinesi e zloty polacchi. Il rischio di cambio deriva dalle future transazioni commerciali, dalle attività e passività contabilizzate e dagli investimenti netti in imprese estere.

A copertura dei rischi di cambio delle valute estere che derivano da future transazioni commerciali e dalle attività e passività contabilizzate, le società del Gruppo utilizzano prevalentemente contratti a termine.

Eventuali variazioni future dei tassi di cambio non dovrebbero condizionare significativamente i risultati economici e i flussi finanziari futuri nel breve periodo.

###### (iii) Rischio di prezzo

Il Gruppo è esposto alla fluttuazione del prezzo delle materie prime. L'esposizione è prevalente verso fornitori di componenti essendo i prezzi di questi ultimi generalmente legati con clausole contrattuali all'andamento del mercato delle materie prime. Il Gruppo è solito stipulare con

alcuni fornitori contratti a medio termine per gestire e limitare il rischio della fluttuazione del prezzo delle materie prime di maggiore utilizzo quali alluminio, lamiera, plastica e rame.

(b) Rischio di credito

Il Gruppo non ha concentrazioni significative di rischio di credito ed ha posto in essere politiche che assicurano che le vendite dei prodotti siano effettuate a clienti con una solvibilità accertata e alcune categorie di credito sono oggetto di assicurazione. Le controparti di contratti derivati e le operazioni eseguite sulle disponibilità sono limitate alle istituzioni finanziarie qualificate. Il Gruppo ha politiche che limitano l'esposizione al credito verso un singolo istituto finanziario.

(c) Rischio di liquidità

Una prudente gestione del rischio di liquidità implica il mantenimento di una sufficiente disponibilità finanziaria di liquidità e titoli negoziabili, la disponibilità di finanziamenti attraverso un adeguato ammontare di fidi bancari e l'abilità di chiudere le posizioni fuori mercato. Come conseguenza della natura dinamica dell'attività svolta, la Tesoreria del Gruppo mira alla flessibilità della provvista mantenendo linee di credito disponibili.

#### **4.2 Contabilizzazione degli strumenti finanziari derivati e attività di copertura**

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati solamente con l'intento di copertura al fine di ridurre i rischi di fluttuazione delle valute estere. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura, si presume che la copertura sia altamente efficace e possa essere attendibilmente misurata.

Gli strumenti derivati sono inizialmente rilevati al costo e adeguati al fair value alle successive date di chiusura.

Le variazioni nel fair value degli strumenti derivati che sono designati e si rivelano efficaci per una copertura dei flussi di cassa futuri relativi ad impegni contrattuali della Società sono rilevate direttamente nel patrimonio netto, mentre la porzione inefficace viene iscritta direttamente a conto economico. Se gli impegni contrattuali o le operazioni previste oggetto di copertura si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, nel momento in cui le attività o le passività rilevate, gli utili o le perdite sul derivato, che sono state rilevate direttamente nel patrimonio netto, vanno a rettificare la valutazione iniziale del costo di acquisizione o del valore di carico della attività e della passività.

Per le coperture di flussi finanziari che non si concretizzano nella rilevazione di attività o passività, gli importi che sono stati rilevati direttamente nel patrimonio netto verranno girati a conto economico nello stesso periodo in cui l'impegno contrattuale o l'operazione prevista oggetto di copertura verranno rilevati a conto economico.

Le variazioni del fair value degli strumenti derivati che non sono qualificati di copertura sono rilevate nel conto economico del periodo in cui si verificano.

Il metodo contabile della copertura è abbandonato quando lo strumento di copertura giunge a scadenza, è venduto, termina, o viene esercitato, oppure non è più qualificato come di copertura. In tale momento, gli utili o le perdite accumulati dello strumento di copertura, rilevati direttamente nel patrimonio netto, sono mantenuti fino al momento in cui l'operazione prevista si verifica effettivamente. Se si prevede che l'operazione oggetto di copertura non si verificherà, gli utili o le perdite accumulati rilevati direttamente nel patrimonio netto sono trasferiti nel conto economico del periodo.



### **4.3 Stima del valore corrente**

Il valore corrente degli strumenti finanziari quotati in mercati attivi (come i derivati negoziati pubblicamente e i titoli destinati alla negoziazione e disponibili per la vendita) è basato sul prezzo di mercato alla data di bilancio. Il prezzo di mercato utilizzato per le attività finanziarie detenute dal Gruppo è il prezzo denaro; il prezzo di mercato per le passività finanziarie è il prezzo lettera.

Il valore corrente degli strumenti finanziari non quotati in un mercato attivo (per esempio, i derivati quotati fuori borsa) è determinato utilizzando tecniche di valutazione. Il Gruppo utilizza diversi metodi e formula ipotesi che sono basate sulle condizioni di mercato esistenti alla data di bilancio. Per i debiti a medio-lungo termine sono utilizzate le quotazioni di mercato o i prezzi di negoziazione per gli strumenti specifici o similari. Altre tecniche, come ad esempio la stima del valore attuale dei futuri flussi di cassa, sono utilizzate per determinare il valore corrente degli altri strumenti finanziari. Il valore corrente dei contratti a termine in valuta estera è determinato utilizzando i tassi di cambio a termine previsti alla data di bilancio.

Si ipotizza che il valore nominale meno una stima dei crediti dubbi approssimi il valore corrente dei crediti e dei debiti commerciali. Ai fini delle presenti note, il valore corrente delle passività finanziarie è stimato in base all'attualizzazione dei futuri flussi di cassa contrattuali al tasso di interesse di mercato corrente disponibile per il Gruppo per strumenti finanziari simili.

## **5. Giudizi e stime contabili chiave**

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

## **6. Nuovi principi contabili**

Dal 1° gennaio 2007 il Gruppo ha applicato l'IFRS 7 "Strumenti finanziari; informazioni integrative" e le modifiche allo IAS 1 concernenti le informazioni relative al capitale. La presente relazione recepisce gli obblighi di informativa previsti dai nuovi principi.

Le interpretazioni IFRIC 7, 8, 9, 10 e 11 non hanno invece alcun impatto sulla relazione semestrale 2007.

## **7. Informazioni settoriali**

### **7.1. Schema primario - Settori di attività**

Il Gruppo ha come unico settore di attività quello di produzione di macchine per il giardinaggio ed il verde. Considerando che la fonte principale dei rischi e dei benefici è connessa all'attività svolta e che la struttura dell'informativa interna utilizza un unico settore di attività, non è necessario dare ulteriori specifiche di primo livello oltre a quelle già esposte in bilancio.

## 7.2. Schema secondario – Geografico

Il Gruppo opera su base mondiale.

La distinzione dei ricavi di vendita per area geografica si basa sull'area di localizzazione del cliente finale.

Il valore delle attività e degli investimenti viene diviso per area geografica in base alla localizzazione delle attività stesse.

Dati in migliaia di euro	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	I semestre 2007	I semestre 2006	30.06.2007	31.12.2006	I semestre 2007	I semestre 2006
Italia	23.159	22.046	120.884	113.109	3.695	1.752
Europa	89.615	85.944	66.326	55.033	230	234
Resto del mondo	17.415	17.935	14.273	14.357	611	1.829
<b>Totale</b>	<b>130.189</b>	<b>125.925</b>	<b>201.483</b>	<b>182.499</b>	<b>4.536</b>	<b>3.815</b>

## 8. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre si sono registrate le seguenti operazioni:

1. Emak S.p.A. ha venduto un immobile industriale sito in Brescello (RE) per un ammontare pari a 800 migliaia di euro, tale immobile era precedentemente classificato fra le "attività destinate alla dismissione" per un ammontare di 269 migliaia di euro.

La plusvalenza realizzata dalla vendita, classificata nella voce "altri ricavi operativi", ammonta a 531 migliaia di euro.

2. E' entrata a regime la riforma della previdenza complementare prevista dal D.Lsg. 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche.

In seguito a tale riforma gli accantonamenti per TFR, a partire dal 1 gennaio 2007, devono essere integralmente corrisposti ai fondi di previdenza integrativa o al Fondo di tesoreria presso l'Inps, seguendo un trattamento contabile assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di natura previdenziale.

Il TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 è ancora considerato a tutti gli effetti un piano a benefici definiti con la necessità di effettuare le stime attuariali.

Rispetto alle precedenti stime attuariali, da giugno 2007, non si terrà più conto della componente relativa agli incrementi salariali futuri.

La stima effettuata applicando la nuova metodologia attuariale comporta un provento in conto economico di circa 700 migliaia di euro.

Tale provento è stato contabilizzato a riduzione dei costi del personale ed è quindi compreso tra il reddito operativo del Gruppo.

## 9. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2007 non si sono verificate operazioni di natura atipica ed inusuale.

## 10. Posizione finanziaria netta

Il dettaglio della posizione finanziaria netta è riepilogato nella seguente tabella:

Dati in migliaia di euro	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Cassa e depositi bancari	11.928	4.028	8.712
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	129
Altre attività finanziarie	0	9	8
Passività finanziarie	(29.253)	(35.572)	(32.281)
Strumenti finanziari derivati passivi	(43)	(229)	(12)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(17.363)</b>	<b>(31.759)</b>	<b>(23.444)</b>
Altre attività finanziarie	0	0	5
Passività finanziarie	(13.012)	(6.105)	(6.591)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(13.012)</b>	<b>(6.105)</b>	<b>(6.586)</b>
Cassa e depositi bancari	11.928	4.028	8.712
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	129
Altre attività finanziarie	0	9	13
Passività finanziarie	(42.265)	(41.677)	(38.872)
Strumenti finanziari derivati passivi	(43)	(229)	(12)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(30.375)</b>	<b>(37.864)</b>	<b>(30.030)</b>

La posizione finanziaria netta include un debito pari a 2.003 migliaia di euro relativi a dividendi da pagare all'azionista D-Lite Netherlands B.V., al 31 dicembre 2006 la posizione finanziaria netta non conteneva saldi in essere con parti correlate.

## 11. Vendite ed altri ricavi operativi

I ricavi del Gruppo pari a 130.189 migliaia di euro, contro 125.925 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, sono esposti al netto dei resi per 455 migliaia di euro, contro 788 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	I semestre 2006
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	129.693	125.801
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	951	912
Resi	(455)	(788)
<b>Totale</b>	<b>130.189</b>	<b>125.925</b>

La voce altri ricavi operativi è così composta:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	3	295
Plusvalenze da cessione di beni disponibili alla vendita (8)	531	-
Ricavi per affitti	66	65
Contributi Statali	149	71
Altri ricavi operativi	609	395
<b>Totale</b>	<b>1.358</b>	<b>826</b>

## 12. Costo per materie prime e di consumo

Il dettaglio della voce è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	71.669	78.814
Altri acquisti	1.013	1.179
<b>Totale</b>	<b>72.682</b>	<b>79.993</b>

## 13. Costo del personale

Il dettaglio dei costi è così esplicitato:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
Salari e stipendi	10.224	10.351
Contributi sociali	3.032	3.170
Accantonamenti per TFR (nota 32)	(140)	566
Altri costi del personale	324	362
Indennità degli amministratori	305	236
Spese per personale interinale	370	599
<b>Costi per salari e stipendi</b>	<b>14.115</b>	<b>15.284</b>

La voce "accantonamenti per Tfr" comprende il provento pari a circa 700 migliaia di euro la cui natura e contabilizzazione è descritta nella nota 8

Il numero medio dei dipendenti alla fine del primo semestre 2007 è pari a 916, contro 930 unità del primo semestre 2006.

#### 14. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	I semestre 2006
Lavorazioni esterne	2.252	3.426
Manutenzione	935	982
Trasporti	5.552	5.621
Promozione e pubblicità	2.290	1.890
Provvigioni	1.616	1.415
Spese di viaggio	628	580
Consulenze	965	986
Altri servizi	2.456	2.694
<b>Costi per servizi</b>	<b>16.694</b>	<b>17.594</b>
<b>Affitti noleggi e godimento dei beni di terzi</b>	<b>866</b>	<b>825</b>
<b>Accantonamenti (nota 33)</b>	<b>63</b>	<b>59</b>
Svalutazione e perdite su crediti	187	199
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	2	103
Altre imposte (non sul reddito)	196	236
Altri costi operativi	607	435
<b>Altri costi</b>	<b>992</b>	<b>973</b>
<b>Totale</b>	<b>18.615</b>	<b>19.451</b>

#### 15. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	I semestre 2006
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (nota 21)	460	450
Ammortamento immobilizzazioni materiali (nota 19)	2.256	2.160
Ammortamento immobilizzazioni non strumentali (nota 20)	18	18
<b>Totale</b>	<b>2.734</b>	<b>2.628</b>

#### 16. Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2007	I semestre 2006
Interessi da clienti	120	115
Interessi da conti correnti bancari e postali	74	50
Sconti cassa attivi	94	129
Altri proventi finanziari	11	25
<b>Proventi finanziari</b>	<b>299</b>	<b>319</b>

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	189	145
Interessi su debiti a breve termine verso banche	827	493
Interessi e sconti cassa passivi	207	196
Oneri finanziari per adeguamento del TFR (nota 32)	56	50
Altri costi finanziari	136	137
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.415</b>	<b>1.021</b>

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I semestre 2007</b>	<b>I semestre 2006</b>
Differenze cambio su operazioni commerciali	695	(402)
Differenze cambio su saldi di natura finanziaria	(20)	(45)
<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>675</b>	<b>(447)</b>

### 17. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2007 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 6.132 migliaia di euro (5.319 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate del primo semestre, pari al 33%, è in diminuzione rispetto al 37,2% del pari periodo precedente per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

### 18. Utile per azione

L'utile per azione "base" è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'esercizio, escluso il numero medio di azioni ordinarie acquistate dalla Capogruppo o possedute come azioni proprie (vedi nota 38). La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>I sem 2007</b>	<b>I sem 2006</b>
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (in €/000)	12.395	8.921
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	27.636.418	27.630.915
<b>Utile per azione base (€)</b>	<b>0,449</b>	<b>0,323</b>

L'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 19. Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle voce immobilizzazioni materiali è qui di seguito esposta:

Dati in migliaia di euro	31.12.2006	Incr.	Decr.	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2007
Terreni e fabbricati	29.634	1.077	0	0	0	30.711
F.do ammortamento	(5.867)	(401)	0	0	0	(6.268)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>23.767</b>	<b>676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24.443</b>
Impianti e macchinari	12.824	1.490	(53)	78	(1)	14.338
F.do ammortamento	(8.386)	(471)	53	0	0	(8.804)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>4.438</b>	<b>1.019</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>(1)</b>	<b>5.534</b>
Altre immob. materiali	42.496	1.608	(47)	47	3	44.107
F.do ammortamento	(35.796)	(1.384)	28	0	(2)	(37.154)
<b>Altri beni</b>	<b>6.700</b>	<b>224</b>	<b>(19)</b>	<b>47</b>	<b>1</b>	<b>6.953</b>
<b>Anticipi di pagamento</b>	<b>630</b>	<b>34</b>	<b>(3)</b>	<b>(107)</b>	<b>0</b>	<b>554</b>
<b>Immob. materiali nette</b>	<b>35.535</b>	<b>1.953</b>	<b>(22)</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>37.484</b>

L'incremento della categoria terreni e fabbricati si riferisce, per 871 migliaia di euro, all'ampliamento dello stabilimento produttivo della controllata Comag S.r.l. di Pozzilli (IS).

L'incremento di impianti e macchinari si riferisce per 993 migliaia di euro all'acquisto dei nuovi impianti nell'erigendo fabbricato della controllata Comag S.r.l. e ad investimenti effettuati per il normale ciclo di rinnovo di tali cespiti per la restante parte.

L'incremento delle altre immobilizzazioni si riferisce per circa 120 migliaia di euro all'acquisto di attrezzature per l'automazione del magazzino ricambi e ad attrezzature varie di produzione ed informatiche per la restante parte.

## 20. Investimenti immobiliari

Si tratta di un fabbricato locato ad azienda del gruppo Yama e di un terreno disponibile per futuri ampliamenti produttivi. Il loro ammontare lordo alla fine del periodo è pari a 1.407 migliaia di euro ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2006, il fondo ammortamento è pari a 1.064 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre del 2006 ammontava a 1.046 migliaia di euro.

## 21. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di euro	31.12.2006	Incr.	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2007
Costi di sviluppo	1.194	36	0	0	1.230
F.do ammortamento	(519)	(60)	0	0	(579)
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>675</b>	<b>(24)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>651</b>
Brevetti e utilizzo opere d'ingegno	3.971	251	0	3	4.225
F.do ammortamento	(2.639)	(323)	0	(2)	(2.964)
<b>Brevetti e utilizzo opere d'ingegno</b>	<b>1.332</b>	<b>(72)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1.261</b>
Concessioni, licenze e marchi	697	3	0	11	711
F.do ammortamento	(150)	(69)	0	(3)	(222)
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>547</b>	<b>(66)</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>489</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	527	37	0	0	564
F.do ammortamento	(5)	(8)	0	0	(13)
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>522</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>551</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali nette</b>	<b>3.076</b>	<b>(133)</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>2.952</b>

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce ai costi sostenuti nell'anno per lo studio di tecnologie innovative finalizzate alla riduzione dei consumi e delle emissioni dei motori.

L'incremento nella categoria dei diritti di brevetto e opere di ingegno si riferisce invece ad investimenti per l'acquisto di nuovo software.

Tutte le immobilizzazioni immateriali hanno vita durevole residua definita.

## 22. Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2007, pari a 6.459 migliaia di euro, è distinguibile come da seguente tabella in due parti:

Dati in migliaia di euro	31.12.2006	Effetto Cambio	30.06.2007
Avviamento da acquis. Victus Emak Sp. z o.o.	973	16	989
Avviamento da acquis. ramo d'azienda Victus IT	5.380	90	5.470
<b>Totale</b>	<b>6.353</b>	<b>106</b>	<b>6.459</b>

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 989 migliaia di euro si riferisce alla differenza emergente tra il prezzo di acquisizione del 100% della società di diritto polacco Victus Emak Sp. z.o.o. ed il suo patrimonio netto alla data di acquisizione;
- l'avviamento pari a 5.470 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione del ramo d'azienda di Victus International Trading SA.

Nel corso del semestre in esame non sono emersi elementi tali da rendere necessarie ulteriori verifiche sulla recuperabilità dell'avviamento.



### 23. Partecipazioni

L'ammontare del saldo di bilancio è pari a 224 migliaia di euro, le partecipazioni non sono soggette a perdite durevoli di valore; i rischi e benefici connessi al possesso della partecipazione sono trascurabili.

Il Gruppo detiene una quota minoritaria in Netribe S.r.l, società che opera nel settore IT.

Tale partecipazione è valutata al costo per un ammontare di 223 migliaia di euro in quanto il suo fair value non è determinabile.

La quota di partecipazione di Emak S.p.A. in Netribe S.r.l. è pari al 10,42%.

### 24. Strumenti finanziari derivati

I valori a bilancio si riferiscono alle variazioni di fair value degli strumenti finanziari di copertura delle operazioni di acquisto in valuta.

Al 30 giugno 2007 risultano in essere acquisti a termine di valuta estera per:

- 750 migliaia di euro con scadenza entro settembre 2007 ad un cambio medio di 1,47 sterline (trattasi di coperture effettuate dalla controllata inglese Emak UK Ltd.);
- 2.378 migliaia di euro con scadenza entro settembre 2007 ad un cambio medio di 3,801 Zloty (trattasi di coperture effettuate dalla controllata polacca Victus Emak Sp. z o.o.);
- 51.000 migliaia di yen con scadenza entro luglio 2007 ad un cambio medio di 161,311 euro (trattasi di coperture effettuate dalla capogruppo Emak S.p.A.);
- 500 migliaia di dollari USA con scadenza entro settembre 2007 ad un cambio medio di 1,342 euro (trattasi di coperture effettuate dalla controllata francese Emak France SAS);
- 120 migliaia di dollari USA con scadenza entro luglio 2007 ad un cambio medio di 2,818 Zloty (trattasi di coperture effettuate dalla controllata polacca Victus Emak Sp. z o.o.);
- 153 migliaia di sterline con scadenza entro agosto 2007 ad un cambio medio di 5,746 Zloty (trattasi di coperture effettuate dalla controllata polacca Victus Emak Sp. z o.o.).

Tali acquisti, pur avendo la finalità e le caratteristiche di operazioni di copertura del rischio di cambio, non rispettano formalmente le regole per essere contabilizzati come coperture; per questo tutte le variazioni di fair value sono imputate a conto economico.

### 25. Crediti commerciali e altri crediti

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Crediti commerciali	70.503	58.652
Fondo svalutazione crediti	(1.220)	(1.165)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>69.283</b>	<b>57.487</b>
Crediti verso parti correlate (Nota 39)	941	773
Altri crediti	1.231	451
Ratei e risconti	563	214
<b>Totale parte corrente</b>	<b>72.018</b>	<b>58.925</b>
Altri crediti non correnti	52	48
Ratei e risconti	1	0
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>53</b>	<b>48</b>

I crediti commerciali sono infruttiferi ed hanno generalmente scadenza a 100 giorni.

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni. Non esistono crediti commerciali scadenti oltre l'esercizio.

Il valore contabile delle poste non differisce dal suo fair value.

## 26. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.129	26.359
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.745	5.759
Prodotti finiti e merci	35.032	36.184
<b>Totale</b>	<b>63.906</b>	<b>68.302</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2007 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 1.609 migliaia di euro (1.442 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

## 27. Disponibilità liquide

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Depositi postali e bancari	11.912	4.021
Cassa	16	7
<b>Cassa e banche</b>	<b>11.928</b>	<b>4.028</b>

Al fine del rendiconto finanziario, le disponibilità liquide ed equivalenti di fine esercizio comprendono:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Disponibilità liquide	11.928	4.028
Conti correnti passivi (nota 30)	(6.881)	(16.948)
<b>Totale</b>	<b>5.047</b>	<b>(12.920)</b>

## 28. Patrimonio netto

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2007 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato, che non ha subito variazioni nell'esercizio in esame, ammonta a 7.190 migliaia di euro ed è costituito da n. 27.653.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 cadauna.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2007 la riserva sovrapprezzo azioni pari a 21.047 migliaia di euro, invariata rispetto all'esercizio precedente, è costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di nuova emissione.

### Azioni proprie

La rettifica del patrimonio netto per acquisti di azioni proprie, pari a 36 migliaia di euro, rappresenta il controvalore complessivo pagato da Emak S.p.A. per l'acquisto sul mercato delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2007 (nota 38).

### Altre riserve:

-Al 30 giugno 2007 la riserva legale, pari a 1.438 migliaia di euro, è invariata rispetto all'esercizio precedente.

-Al 30 giugno 2007 la riserva di rivalutazione comprende le riserve derivanti dalle rivalutazioni ex L. 72/83 per 371 migliaia di euro e ex L. 413/91 per 767 migliaia di euro. Nessuna variazione è intervenuta nell'esercizio in esame.

-Al 30 giugno 2007 la riserva straordinaria è pari a 27.088 migliaia di euro, comprensiva di tutti gli accantonamenti per destinazione dell'utile degli esercizi precedenti.

-Al 30 giugno 2007 le riserve in sospensione d'imposta si riferiscono ad accantonamenti fiscali per contributi e liberalità per 129 migliaia di euro ed a riserve per avanzi da fusione per 394 migliaia di euro. Tali riserve sono rimaste invariate rispetto all'esercizio precedente.

-Al 30 giugno 2007 la riserva di traduzione, pari a 135 migliaia di euro, è interamente imputabile alle differenze generatesi dalla traduzione dei bilanci nella valuta funzionale del Gruppo.

### **Utili (perdite) contabilizzate direttamente a Patrimonio netto**

Dal 31 dicembre 2006 al 30 giugno 2007 sono stati contabilizzati direttamente a patrimonio netto proventi al netto dell'effetto fiscale pari a 40 migliaia di euro per vendite di azioni proprie.

## **29. Debiti commerciali e altri debiti**

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Debiti commerciali	40.644	35.434
Debiti verso parti correlate (Nota 39)	5.989	4.297
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	4.432	3.699
Altri debiti	1.998	1.716
<b>Totale</b>	<b>53.063</b>	<b>45.146</b>

Il valore contabile delle poste non differisce dal suo fair value.

## **30. Passività finanziarie**

Il dettaglio dei finanziamenti a breve termine è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Conti correnti passivi (nota 27)	6.881	16.948
Finanziamenti bancari	19.642	17.959
Finanziamenti leasing	461	519
Ratei e risconti finanziari	252	87
Altri finanziamenti	2.017	59
<b>Totale</b>	<b>29.253</b>	<b>35.572</b>

Il valore contabile dei prestiti a breve termine e dei debiti per leasing approssima il loro valore corrente.

L'aumento della voce "Altri finanziamenti" si riferisce al debito per dividendi deliberati ma ancora da liquidare alla controllante D-Lite Netherlands B.V. per un ammontare pari a 2.003 migliaia di euro.

Il dettaglio dei finanziamenti a lungo termine è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Finanziamenti bancari	9.435	2.298
Finanziamenti leasing	2.681	2.911
Altri finanziamenti	896	896
<b>Totale</b>	<b>13.012</b>	<b>6.105</b>

L'ammontare dei finanziamenti bancari esigibile oltre i 5 anni ammonta a 38 migliaia di euro.

I finanziamenti da società di leasing esigibili oltre i 5 anni ammontano a 745 migliaia di euro.

Gli altri finanziamenti sono tutti esigibili oltre i 5 anni.

### **31. Attività e passività fiscali**

Il dettaglio delle attività fiscali per imposte anticipate è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Imp.anticipate su svalutazione magazzino e margini infragruppo non realizzati	1.711	1.829
Imp.anticipate su perdite fiscali pregresse	602	553
Altre imposte anticipate attive	739	744
<b>Totale</b>	<b>3.052</b>	<b>3.126</b>

L'utilizzabilità delle perdite fiscali pregresse è di durata illimitata.

Il dettaglio delle imposte differite passive è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Imposte diff. su immobili IAS 17	1.661	1.607
Imposte diff. su val del fondo TFR secondo IAS 19	372	147
Altre imposte differite passive	889	938
<b>Totale</b>	<b>2.922</b>	<b>2.692</b>

I crediti tributari ammontano al 30 giugno 2007 a 3.059 migliaia di euro e si riferiscono a crediti per Iva, agli acconti d'imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari.

Le debiti tributari ammontano al 30 giugno 2007 a 4.906 migliaia di euro e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per Iva e ritenute da versare.

### **32. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti**

Le passività si riferiscono principalmente al debito attualizzato per trattamento di fine rapporto da corrispondere al termine della vita lavorativa del dipendente pari a 5.104 migliaia di euro, la valutazione del Tfr effettuata secondo il metodo del debito nominale in essere alla data di chiusura risulterebbe pari ad un ammontare di 6.170 migliaia di euro.

Movimento della passività iscritta nello stato patrimoniale:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	
<b>Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 31.12.2006</b>	<b>5.796</b>
Costo corrente del servizio (nota 13)	(140)
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte (nota 16)	56
Erogazioni	(507)
<b>Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 30.06.2007</b>	<b>5.205</b>

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2006, salvo quanto descritto nella nota 8.

### 33. Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2006</b>	<b>Incrementi</b>	<b>Decrementi</b>	<b>30.06.2007</b>
Fondo indennità suppletiva di clientela	468	60	0	528
<b>Totale non corrente</b>	<b>468</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>528</b>
Fondo garanzia prodotti	244	1	0	245
Altri fondi	140	2	(131)	11
<b>Totale corrente</b>	<b>384</b>	<b>3</b>	<b>(131)</b>	<b>256</b>

Il fondo per indennità suppletiva di clientela è calcolato considerando i rapporti di agenzia in essere alla chiusura del periodo, si riferisce alla probabile indennità che dovrà essere corrisposta agli agenti.

Il fondo garanzia prodotti si riferisce alle future spese per riparazioni in conto garanzia che saranno sostenute per i prodotti venduti nel periodo; l'accantonamento si basa su stime estrapolate da trend storici.

La variazione degli altri fondi pari a 129 migliaia di euro si riferisce per 119 migliaia di euro all'utilizzo del fondo operazioni a premio e per 10 migliaia di euro all'utilizzo del fondo rischi non assicurati relativi a franchigie su sinistri di responsabilità civile prodotti.

### 34. Altre passività a lungo termine

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Risconto contributi legge 488	610	640
Debiti per oneri sociali	67	79
Altri	120	0
Debiti verso cedenti ramo Victus IT	1.425	1.362
<b>Totale</b>	<b>2.222</b>	<b>2.081</b>

Il risconto si riferisce al contributo in conto impianti ricevuto ai sensi della Legge 488/92 a favore della Comag e rinviato per competenza negli esercizi successivi. La parte di contributo riscontabile entro l'anno è inserita nel passivo corrente tra gli altri debiti (nota 30) ed ammonta a 72 migliaia di euro.

Il debito verso cedenti ramo d'azienda Victus IT si riferisce alla quota residua da corrispondere nel 2008 a saldo dell'operazione di acquisto del ramo d'azienda.

### **35. Passività potenziali**

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2007 non ha in essere contenziosi che potrebbero dar luogo a passività in futuro che non siano già state previste nelle poste di bilancio.

### **36. Informazioni sui rischi finanziari**

Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito, in relazione sia ai normali rapporti commerciali, che alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato, con particolare riguardo ai tassi di cambio e di interesse, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Come descritto nel capitolo Gestione del rischio finanziario, il Gruppo Emak monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari.

Vengono di seguito fornite indicazioni qualitative e quantitative di riferimento sull'incidenza di tali rischi sul Gruppo Emak.

I dati quantitativi di seguito riportati non hanno valenza previsionale, in particolare le *analisi di sensitività* sui rischi di mercato non possono riflettere la complessità e le reazioni correlate dei mercati che possono derivare da ogni cambiamento ipotizzato.

#### **Rischio di credito**

La massima esposizione teorica al rischio di credito per il Gruppo al 30 giugno 2007 è rappresentata dal valore contabile delle attività finanziarie rappresentate in bilancio.

Premesso che l'erogazione dei crediti ai dealer e ai distributori è oggetto di specifiche valutazioni sulla loro solvibilità, generalmente il Gruppo ottiene delle garanzie finanziarie e non finanziarie a fronte dei crediti concessi per forniture di prodotti; alcune categorie di crediti a clienti esteri sono altresì oggetto di assicurazione con SACE a partire dall'esercizio 2007.

Sono oggetto di costante analisi e di eventuale svalutazione individuale le posizioni, se singolarmente significative per le quali si rileva un'oggettiva condizione di inesigibilità parziale o totale.

L'ammontare della svalutazione è stimato sulla base dei flussi recuperabili, della relativa data di incasso, degli oneri e spese di recupero futuri, nonché delle eventuali garanzie in essere. A fronte di crediti che non sono oggetto di svalutazione individuale vengono accantonati fondi svalutazione su base collettiva, tenuto conto dell'esperienza storica e di dati statistici.

Al 30 giugno 2007 non sono in essere posizioni significative di inesigibilità oggetto di svalutazione individuale; lo stanziamento del fondo svalutazione crediti si riferisce all'analisi costante dello scaduto su base collettiva.

Al 30 giugno 2007 i Crediti commerciali e gli Altri crediti, pari a 72.018 migliaia di euro (58.925 migliaia di euro al 31 dicembre 2006), includono 2.313 migliaia di euro (1.907 migliaia di euro al 31 dicembre 2006) scaduti da più di 3 mesi.

### **Rischio di liquidità**

Il rischio di liquidità si può manifestare con l'incapacità di reperire, a condizioni economiche, le risorse finanziarie necessarie per l'operatività del Gruppo.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

Come indicato nel capitolo Gestione del rischio finanziario, il Gruppo riduce il rischio di liquidità e ottimizza la gestione delle risorse finanziarie con:

- il mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- l'ottenimento di linee di credito adeguate;
- il monitoraggio dell'andamento della liquidità futura, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

Le caratteristiche di natura e scadenza dei debiti e delle attività finanziarie del Gruppo sono riportate nelle Note 27 e 30 relative rispettivamente alle Disponibilità liquide ed alle Passività finanziarie.

Il management ritiene che i fondi e le linee di credito attualmente disponibili, oltre a quelli che saranno generati dall'attività di esercizio e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i suoi fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

### **Rischio di cambio**

Il Gruppo è esposto a rischi derivanti dalle fluttuazioni dei tassi di cambio, che possono influire sul risultato economico e sul valore del patrimonio netto.

In particolare:

- nei casi in cui le società del Gruppo sostengono costi denominati in valute diverse da quelle di denominazione dei rispettivi ricavi, la fluttuazione dei tassi di cambio può influenzare il risultato operativo di tali società.

Nei primi sei mesi del 2007 l'ammontare complessivo dei ricavi direttamente esposti al rischio di cambio è stato equivalente a circa il 12% del fatturato aggregato del Gruppo (10% nell'esercizio 2006), mentre l'ammontare dei costi esposti al rischio di cambio è pari al 14% del fatturato aggregato del Gruppo (17% nell'esercizio 2006).

I principali rapporti di cambio a cui il Gruppo è esposto riguardano:

- EUR/USD, in relazione alle vendite in dollari effettuate sul mercato nordamericano e su altri mercati in cui il dollaro sia valuta di riferimento per gli scambi commerciali e alle produzioni/acquisti in area Euro;
- EUR/GBP, essenzialmente in relazione alle vendite sul mercato UK;
- EUR/RMB, in relazione all'attività produttiva cinese e ai relativi flussi import/export;
- EUR/YEN, relativamente agli acquisti sul mercato giapponese ed alle vendite su altri mercati;
- EUR/PLN, relativamente alle vendite sul mercato polacco.

Con altre valute non sono in essere flussi commerciali rilevanti.

È politica del Gruppo coprire i flussi netti di valuta, tipicamente mediante utilizzo di contratti a termine, valutando a seconda delle condizioni di mercato e di esposizione netta futura l'ammontare e le scadenze, con l'obiettivo di minimizzare l'impatto di eventuali variazioni dei tassi di cambio futuri.

- in relazione alle attività commerciali, le società del Gruppo possono detenere crediti o debiti commerciali denominati in valute diverse da quella di conto dell'entità che li detiene e la variazione dei tassi di cambio può determinare la realizzazione o l'accertamento di differenze di cambio.

È politica del Gruppo coprire in parte, dopo appropriate valutazioni sul corso dei cambi, le esposizioni derivanti da crediti e debiti denominati in valuta diversa da quella di conto della società detentrici.

- alcune società controllate del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione

Monetaria Europea, in particolare Stati Uniti, Regno Unito, Polonia e Cina. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società sono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e risultati economici.

- attività e passività delle società controllate del Gruppo la cui valuta di conto è diversa dall'Euro possono assumere controvalori in Euro diversi a seconda dell'andamento dei tassi di cambio. Come previsto dai principi contabili adottati, gli effetti di tali variazioni sono rilevati direttamente nel patrimonio netto, nella voce Riserva di traduzione (si veda Nota 28).

Alla data di bilancio non vi erano coperture in essere a fronte di tali esposizioni per rischio di cambio da conversione.

Nel corso del 2007 la natura e la struttura delle esposizioni al rischio di cambio e le politiche di copertura seguite dal Gruppo non sono variate in modo sostanziale rispetto all'esercizio precedente.

### **Analisi di sensitività**

La perdita potenziale di *fair value* del saldo netto di attività a passività finanziarie soggette a rischio di variazione dei tassi di cambio detenuti dal Gruppo al 30 giugno 2007, in conseguenza di un'ipotetica variazione sfavorevole ed immediata del 10% di tutti i singoli tassi di cambio delle valute funzionali con quelle estere, sarebbe pari a circa 880 migliaia di euro (470 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

L'incremento rispetto al 31 dicembre è conseguente ad una maggiore presenza di attività e passività finanziarie soggette a rischio di variazione dei tassi di cambio.

### **Rischio di tasso d'interesse**

Le società del Gruppo utilizzano risorse finanziarie esterne sotto forma di debito e impiegano le liquidità disponibili in strumenti di mercato monetario e finanziario. Variazioni dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento e di impiego, incidendo sul livello degli oneri e proventi finanziari del Gruppo.

Il Gruppo attualmente non utilizza strumenti finanziari derivati a copertura del rischio di tasso d'interesse.

### **Analisi di sensitività**

Gli effetti derivanti dalla variazione dei tassi di interesse vengono analizzati per il loro potenziale impatto in termini di flussi di cassa, in quanto il Gruppo dispone quasi esclusivamente di attività e passività finanziarie a tasso variabile.

Un'ipotetica, istantanea e sfavorevole variazione negativa di un punto base dei tassi di interesse annuali applicabili alle passività finanziarie a tasso variabile in essere al 30 giugno del 2007 comporterebbe un maggiore onere netto, su base annua, di circa 394 migliaia di euro (410 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

Tale analisi è basata sull'assunzione di una variazione generalizzata ed istantanea di un punto base del livello dei tassi di interesse di riferimento.

### **Altri rischi su strumenti finanziari derivati**

Come descritto nella Nota 24, il Gruppo detiene alcuni strumenti finanziari derivati il cui valore è collegato all'andamento dei tassi di cambio (operazioni di acquisto a termine di valuta).

Sebbene tali operazioni siano stipulate con finalità di copertura, i principi contabili non ne permettono il trattamento in hedge accounting. Pertanto la variabilità dei valori sottostanti può



incidere sui risultati economici del Gruppo.

### **Analisi di sensitività**

La perdita potenziale di *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere al 30 giugno 2007, in conseguenza di un'ipotetica istantanea e sfavorevole variazione del 10% nei valori sottostanti, sarebbe pari a circa 214 migliaia di euro (195 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

### **37. Impegni e garanzie prestate**

#### **Acquisti di immobilizzazioni**

Il Gruppo ha impegni per acquisti di immobilizzazioni non contabilizzati nel bilancio alla data del 30 giugno 2007 pari a 2.570 migliaia di euro (633 migliaia di euro al 31 dicembre 2006). Tali impegni si riferiscono in gran parte all'ampliamento dello stabilimento a Pozzilli (IS) da parte della controllata Comag.

#### **Garanzie prestate**

Al 30 giugno 2007 il Gruppo ha prestato fideiussioni a terzi per 620 migliaia di euro (581 migliaia di euro al 31 dicembre 2006).

### **38. Azioni ordinarie, azioni proprie e dividendi**

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2007 a 7.190 migliaia di euro ed è costituito da n. 27.653.500 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 cadauna.

Tutte le azioni sono state interamente versate.

	<b>30.06.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Numero azioni ordinarie	27.653.500	27.653.500
Azioni proprie in portafoglio	(6.000)	(108.849)
<b>Totale</b>	<b>27.647.500</b>	<b>27.544.651</b>

L'assemblea degli azionisti del 27.04.07 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2006 per complessivi 4.839 migliaia di euro, tali dividendi sono stati pagati per un ammontare di 2.836 migliaia di euro, la restante parte verrà liquidata entro la fine dell'esercizio 2007

Per ciò che concerne la vendita e l'acquisto di azioni proprie effettuati durante il periodo, si rimanda alla apposita sezione della relazione sulla gestione.

### **39. Operazioni con parti correlate**

Riguardo ai rapporti intrattenuti dal gruppo Emak con Yama, società controllante di Emak, e con le società sottoposte con Emak a comune controllo, sono di seguito riportati gli effetti di natura patrimoniale ed economica derivanti dalle attinenti operazioni sul bilancio consolidato al 30 giugno 2007.

Nell'ambito delle società appartenenti al gruppo Yama ve ne sono alcune che forniscono al gruppo Emak componenti e materiali, con sinergie legate alla ricerca tecnologica. Si tratta in buona parte di componenti strategici per i quali vengono adottate politiche di acquisto basate su criteri di qualità e di economicità.

Emak e le società da essa direttamente controllate, per parte loro, forniscono prodotti finiti ad alcune società commerciali del gruppo Yama, a completamento della loro gamma.

Tutti i rapporti intrattenuti dal gruppo Emak nell'ambito del gruppo Yama, sia di natura commerciale sia finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato. Non vi sono operazioni con parti correlate che siano atipiche o inusuali.

I principali rapporti con le società controllanti e consociate intercorsi nell'esercizio chiuso al 30 giugno 2007 ed i saldi di debito e credito alla stessa data sono di seguito riportati:

Vendite di beni e servizi e crediti

<b>Società controllate da Yama S.p.A.</b> <b>(Dati in migliaia di euro)</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>Crediti</b>
Mac Sardegna Industriale S.r.l.	472	-	<b>472</b>	<b>478</b>
Sabart S.p.A.	139	3	<b>142</b>	<b>134</b>
Tecomec S.p.A.	5	75	<b>80</b>	<b>6</b>
Unigreen S.p.A.	10	-	<b>10</b>	-
Garmec S.p.A.	260	-	<b>260</b>	<b>251</b>
Comet S.p.A.	85	7	<b>92</b>	<b>70</b>
Bertolini S.p.A.	29	-	<b>29</b>	<b>2</b>
Selettra S.r.l.	-	1	<b>1</b>	-
<b>Totali (nota 25)</b>	<b>1.000</b>	<b>86</b>	<b>1.086</b>	<b>941</b>

Acquisto di beni e servizi e debiti

<b>Società appartenenti al gruppo Yama S.p.A.</b> <b>(Dati in migliaia di euro)</b>	<b>Acquisto mp e pf</b>	<b>Altri costi</b>	<b>Totale costi</b>	<b>Debiti</b>
Fima S.p.A.	360	17	<b>377</b>	<b>527</b>
Selettra S.r.l.	1.292	16	<b>1.308</b>	<b>1.034</b>
Tecomec S.p.A.	777	-	<b>777</b>	<b>536</b>
Sabart S.p.A.	97	-	<b>97</b>	<b>68</b>
Comet S.p.A.	919	-	<b>919</b>	<b>693</b>
Garmec S.p.A.	11	1	<b>12</b>	-
Bertolini S.p.A.	2.917	-	<b>2.917</b>	<b>1.516</b>
Unigreen S.p.A.	37	-	<b>37</b>	<b>27</b>
Tecnol S.p.A.	1.506	14	<b>1.520</b>	<b>1.171</b>
Speed France S.A.S.	462	-	<b>462</b>	<b>89</b>
Comet France S.A.S.	31	-	<b>31</b>	<b>7</b>
Yama Immobiliare S.r.l.	-	23	<b>23</b>	-
Mac Sardegna Industriale S.r.l.	-	2	<b>2</b>	<b>2</b>
Tai-Long Ltd.	715	-	<b>715</b>	<b>270</b>
Yama S.p.A.	-	49	<b>49</b>	<b>49</b>
<b>Totali (nota 29)</b>	<b>9.124</b>	<b>122</b>	<b>9.246</b>	<b>5.989</b>

#### 40. Eventi successivi

Si rimanda a quanto descritto in relazione sulla gestione al punto 12.

#### 41. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

Dati in migliaia di euro	Patrimonio netto 30.06.07	Risultato del periodo 30.06.07	Patrimonio netto 31.12.06	Risultato dell'esercizio 31.12.06
Patrimonio netto e risultato della Emak S.p.A.	76.234	6.777	73.765	9.023
Patrimonio netto e risultato delle società controllate consolidate	30.357	5.970	24.703	4.140
<b>Totale</b>	<b>106.591</b>	<b>12.747</b>	<b>98.468</b>	<b>13.163</b>
Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni	(13.881)	-	(13.881)	-
Elisione dividendi	-	(385)	-	(416)
Eliminazione altre partite ed utili infragruppo	(2.637)	73	(2.711)	(1.443)
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>90.073</b>	<b>12.435</b>	<b>81.876</b>	<b>11.304</b>
<b>Quota parte di terzi</b>	<b>(481)</b>	<b>(40)</b>	<b>(483)</b>	<b>(65)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>89.592</b>	<b>12.395</b>	<b>81.393</b>	<b>11.239</b>

## EMAK S.p.A. – PROSPETTI CONTABILI AL 30 GIUGNO 2007

### Conto economico di Emak S.p.A.

<b>Anno 2006</b>	<i>(dati in migliaia di euro)</i>	<b>I sem 2007</b>	<b>I sem 2006</b>
161.935	Ricavi	96.352	98.614
926	Altri ricavi operativi	920	582
3.397	Variazione nelle rimanenze	(3.803)	(1.627)
(107.945)	Materie prime e di consumo	(61.255)	(64.179)
(17.774)	Costo del personale	(8.832)	(9.963)
(21.672)	Altri costi operativi	(10.614)	(11.704)
(3.300)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.577)	(1.675)
<b>15.567</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>11.191</b>	<b>10.048</b>
1.382	Proventi finanziari	851	967
(1.064)	Oneri finanziari	(728)	(546)
(401)	Utili e perdite su cambi	(57)	(525)
<b>15.484</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>11.257</b>	<b>9.944</b>
(6.461)	Imposte sul reddito	(4.480)	(4.101)
<b>9.023</b>	<b>Utile netto</b>	<b>6.777</b>	<b>5.843</b>
<b>0,327</b>	<b>Utile base per azione</b>	<b>0,245</b>	<b>0,211</b>
<b>0,327</b>	<b>Utile base per azione diluito</b>	<b>0,245</b>	<b>0,211</b>

**Stato patrimoniale di Emak S.p.A.**

**ATTIVITA'**

<b>31.12.2006</b>	<b>(dati in migliaia di euro)</b>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>Attività non correnti</b>			
16.289	Immobilizzazioni materiali	16.352	16.786
1.668	Immobilizzazioni immateriali	1.676	1.630
361	Investimenti immobiliari non strumentali	343	380
14.104	Partecipazioni	14.104	13.035
870	Attività fiscali per imposte anticipate	768	817
10.209	Altre attività finanziarie	8.160	10.571
6	Altri crediti	10	8
<b>43.507</b>	<b>Totale</b>	<b>41.413</b>	<b>43.227</b>
<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			
269	Attività destinate alla dismissione	0	269
<b>269</b>	<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>269</b>
<b>Attività correnti</b>			
40.144	Rimanenze	36.341	35.120
52.621	Crediti commerciali e altri crediti	64.845	64.764
624	Crediti tributari	1.659	535
9	Altre attività finanziarie	0	8
827	Cassa e disponibilità liquide	2.660	2.121
<b>94.225</b>	<b>Totale</b>	<b>105.505</b>	<b>102.548</b>
<b>138.001</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>146.918</b>	<b>146.044</b>

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'**

<b>31.12.2006</b>	<i>(dati in migliaia di euro)</i>	<b>30.06.2007</b>	<b>30.06.2006</b>
<b>Capitale sociale e riserve</b>			
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(528)	Azioni proprie	(36)	(365)
30.187	Altre riserve	30.187	30.440
15.868	Utili accumulati	17.846	12.435
<b>73.764</b>	<b>Totale</b>	<b>76.234</b>	<b>70.747</b>
<b>Passività non correnti</b>			
4.165	Passività finanziarie	8.939	4.388
2.390	Passività fiscali per imposte differite	2.668	2.287
5.322	Benefici per i dipendenti	4.754	5.517
468	Fondi per rischi ed oneri	528	418
<b>12.345</b>	<b>Totale</b>	<b>16.889</b>	<b>12.610</b>
<b>Passività correnti</b>			
32.994	Debiti commerciali e altri debiti	39.525	41.980
943	Debiti tributari	2.071	2.125
17.674	Passività finanziarie	12.082	18.353
44	Strumenti finanziari derivati	9	12
237	Fondi per rischi ed oneri	108	217
<b>51.892</b>	<b>Totale</b>	<b>53.795</b>	<b>62.687</b>
<b>138.001</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>146.918</b>	<b>146.044</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE POSTE DEL PATRIMONIO NETTO DI EMAK S.P.A. AL 30.06.2006**

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE			UTILI/(PERDITE) ACCUMULATI		TOTALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	
<b>Totale al 31.12.2005</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(28)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>27.638</b>	<b>3.128</b>	<b>7.834</b>	<b>69.385</b>
Variazione di azioni proprie			(337)						(337)
Distribuzione dei dividendi								(4.144)	(4.144)
Destinazione dell'utile 2005						226	3.464	(3.690)	0
Variazione riserva utili su cambi									0
Utile del primo semestre 2006								5.843	5.843
<b>Totale al 30.06.2006</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(365)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>27.864</b>	<b>6.592</b>	<b>5.843</b>	<b>70.747</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DELLE POSTE DEL PATRIMONIO NETTO DI EMAK S.P.A. AL 31.12.2006 E AL 30.06.2007**

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE			UTILI/(PERDITE) ACCUMULATI		TOTALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	
<b>Totale al 01.01.2006</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(28)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>27.638</b>	<b>3.128</b>	<b>7.834</b>	<b>69.385</b>
Variazione di azioni proprie			(499)						(499)
Distribuzione dei dividendi								(4.144)	(4.144)
Destinazione dell'utile 2005						226	3.464	(3.690)	0
Variazione riserva utili su cambi						(253)	253		0
Utile d'esercizio 2006								9.023	9.023
<b>Totale al 31.12.2006</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(527)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>27.611</b>	<b>6.845</b>	<b>9.023</b>	<b>73.765</b>
Variazione di azioni proprie			491				40		531
Distribuzione dei dividendi								(4.839)	(4.839)
Destinazione dell'utile 2006							4.184	(4.184)	0
Utile del primo semestre 2007								6.777	6.777
<b>Totale al 30.06.2007</b>	<b>7.190</b>	<b>21.047</b>	<b>(36)</b>	<b>1.438</b>	<b>1.138</b>	<b>27.611</b>	<b>11.069</b>	<b>6.777</b>	<b>76.234</b>



## Rendiconto finanziario di Emak S.p.A.

2006	Dati in migliaia di euro	30.06.2007	30.06.2006
<b>Flusso monetario della attività di esercizio</b>			
<b>9.023</b>	<b>Utile netto</b>	<b>6.777</b>	<b>5.843</b>
3.300	Svalutazioni e ammortamenti	1.577	1.675
(204)	(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni	(533)	(201)
(416)	Dividendi incassati	(385)	(416)
(2.640)	Decrementi/incrementi nei crediti commerciali e diversi	(13.161)	(14.643)
(3.398)	Decrementi/incrementi nelle rimanenze	3.803	1.626
(8.968)	Decrementi/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	7.937	1.097
(42)	Variazione dei benefici per i dipendenti	(568)	154
(126)	Decrementi/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	(69)	(196)
44	Decrementi/incrementi strumenti di copertura	(35)	12
<b>(3.427)</b>	<b>Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>	<b>5.343</b>	<b>(5.049)</b>
<b>Flusso monetario della attività di investimento</b>			
416	Dividendi incassati	385	416
(2.458)	Incrementi delle attività materiali e immateriali	(1.360)	(1.189)
956	Incrementi e decrementi delle attività finanziarie	2.057	1.664
145	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali	533	19
505	Cessione ramo d'azienda	0	505
<b>(436)</b>	<b>Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento</b>	<b>1.615</b>	<b>1.415</b>
<b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>			
(499)	Variazioni del patrimonio netto	573	(337)
1.658	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	5.210	(609)
(430)	Variazione dei finanziamenti tramite leasing	(220)	(213)
(4.144)	Dividendi corrisposti	(2.878)	(4.144)
<b>(3.415)</b>	<b>Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento</b>	<b>2.685</b>	<b>(5.303)</b>
<b>(7.278)</b>	<b>INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>	<b>9.643</b>	<b>(8.937)</b>
<b>(1.190)</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(8.468)</b>	<b>(1.190)</b>
<b>(8.468)</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.175</b>	<b>(10.127)</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
2006	Dati in migliaia di euro	30.06.2007	30.06.2006
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>			
<b>(1.190)</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>	<b>(8.468)</b>	<b>(1.190)</b>
1.077	Disponibilità liquide	827	1.077
(2.267)	Conti correnti passivi	(9.295)	(2.267)
<b>(8.468)</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>	<b>1.175</b>	<b>(10.127)</b>
827	Disponibilità liquide	2.660	2.121
(9.295)	Conti correnti passivi	(1.485)	(12.248)