



Relazione trimestrale al 30.06.2007

Emak S.p.a.

Sede legale

42011 Bagnolo in Piano (RE), Via E. Fermi 4, Italia

Capitale sociale: Euro 7.189.910

Registro imprese di Reggio Emilia, C.F. e P. IVA N. 00130010358

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di euro)

Anno 2006		II trimestre 2007	II trimestre 2006	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
208.402	Ricavi netti	67.029	62.666	130.189	125.925
25.127	Ebitda (1)	11.311	7.938	21.742	18.065
19.771	Utile operativo	9.900	6.685	19.008	15.437
11.304	Utile netto	6.622	4.006	12.435	8.969

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2006		II trimestre 2007	II trimestre 2006	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
8.020	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.977	1.759	4.209	3.459
973	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	261	210	327	356
16.660	Autofinanziamento gestionale (2)	8.033	5.259	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		II trimestre 2007	II trimestre 2006	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	16,9%	12,7%	16,7%	14,3%
9,5%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	14,8%	10,7%	14,6%	12,3%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	9,9%	6,4%	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)			910	885

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

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

Informativa per area geografica

Dati in migliaia di euro	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006	30.06.07	31.12.06	Sei mesi 2007	Sei mesi 2006
	Italia	23.159	22.046	120.884	113.109	3.695
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
Totale	130.189	125.925	201.483	182.499	4.536	3.815

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

Dati in migliaia di euro	II trimestre 2007	II trimestre 2006	sei mesi 2007	sei mesi 2006
Ricavi	67.029	62.666	130.189	125.925
Altri ricavi operativi	336	526	1.358	826
Variazione nelle rimanenze	(7.705)	(2.227)	(4.393)	6.042
Materie prime e di consumo	(32.102)	(35.895)	(72.682)	(79.993)
Costo del personale	(6.848)	(7.712)	(14.115)	(15.284)
Altri costi operativi	(9.399)	(9.420)	(18.615)	(19.451)
Svalutazioni ed ammortamenti	(1.411)	(1.253)	(2.734)	(2.628)
Utile operativo	9.900	6.685	19.008	15.437
Proventi finanziari	136	132	299	319
Oneri finanziari	(734)	(512)	(1.415)	(1.021)
Utili e perdite su cambi	372	(252)	675	(447)
Utile prima delle imposte	9.674	6.053	18.567	14.288
Imposte sul reddito	(3.052)	(2.047)	(6.132)	(5.319)
Utile netto	6.622	4.006	12.435	8.969
Utile di pertinenza di terzi	(25)	(27)	(40)	(48)
Utile netto di pertinenza del gruppo	6.597	3.979	12.395	8.921
Utile base per azione	0,239	0,144	0,449	0,323
Utile base per azione diluito	0,239	0,144	0,449	0,323

Stato patrimoniale

ATTIVITA'

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

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	30.06.2007	30.06.2006
	Capitale sociale e riserve		
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
81.393	Patrimonio netto di Gruppo	89.592	78.983
483	Patrimonio netto di terzi	481	460
81.876	Patrimonio netto totale	90.073	79.443
	Passività non correnti		
6.105	Passività finanziarie	13.012	6.591
2.692	Passività fiscali per imposte differite	2.922	2.538
5.796	Benefici per i dipendenti	5.205	5.989
468	Fondi per rischi ed oneri	528	418
2.081	Altre passività	2.222	2.046
17.142	Totale	23.889	17.582
	Passività correnti		
45.146	Debiti commerciali e altre passività	53.063	54.914
2.150	Debiti tributari	4.906	4.460
35.572	Passività finanziarie	29.253	32.281
229	Strumenti finanziari derivati	43	12
384	Fondi per rischi ed oneri	256	362
83.481	Totale	87.521	92.029
182.499	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	201.483	189.054

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	30.06.2007	31.03.2007	31.12.2006	30.06.2006
Cassa e depositi bancari	11.928	5.521	4.028	8.712
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	129
Altre attività finanziarie	0	0	9	8
Passività finanziarie	(29.253)	(42.296)	(35.572)	(32.281)
Strumenti finanziari derivati passivi	(43)	(123)	(229)	(12)
Posizione finanziaria netta a breve	(17.363)	(36.893)	(31.759)	(23.444)
Altre attività finanziarie	0	0	0	5
Passività finanziarie	(13.012)	(10.854)	(6.105)	(6.591)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(13.012)	(10.854)	(6.105)	(6.586)
Cassa e depositi bancari	11.928	5.521	4.028	8.712
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	129
Altre attività finanziarie	0	0	9	13
Passività finanziarie	(42.265)	(53.150)	(41.677)	(38.872)
Strumenti finanziari derivati passivi	(43)	(123)	(229)	(12)
Totale posizione finanziaria netta	(30.375)	(47.747)	(37.864)	(30.030)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2005 al 30 giugno 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			
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						(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
Utile netto del periodo									11.239	11.239	65	11.304
Saldo al 31.12.2006	7.190	21.047	(527)	1.438	1.138	36	27.611	12.221	11.239	81.393	483	81.876
Movimento della riserva per differenze di conversione						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
Utile netto del periodo									12.395	12.395	40	12.435
Saldo al 30.06.2007	7.190	21.047	(36)	1.438	1.138	135	27.611	18.674	12.395	89.592	481	90.073

Emak al 30 giugno 2007

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del secondo trimestre 2007 è stato di 67.029 migliaia di euro contro 62.666 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, in crescita del 7%.

Il fatturato progressivo del primo semestre 2007 registra una crescita pari al 3,4%, passando da 125.925 migliaia di euro a 130.189 migliaia di euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo semestre 2007 suddivise per tipologia di prodotto, confrontata con quella del primo semestre dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.06.07	%	30.06.06	%	Var%
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%
Totale	130.189	100%	125.925	100%	3,4%

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, comunque, nel secondo trimestre. La leggera flessione nelle vendite di rasaerba è stata determinata dal calo nel canale della GDO, parzialmente compensato dall'incremento nel canale dei rivenditori specializzati. In aumento le vendite del resto della gamma grazie ad una offerta sempre più ampia.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi sei mesi del 2007 raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.06.07	%	30.06.06	%	Var%
Italia	23.159	17,8%	22.046	17,5%	5,0%
Europa	89.615	68,8%	85.944	68,3%	4,3%
Resto del mondo	17.415	13,4%	17.935	14,2%	-2,9%
Totale	130.189	100%	125.925	100%	3,4%

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.

Altre informazioni

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.

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 mese di luglio 2007 Emak S.p.A. ha acquistato azioni proprie per un numero di 63.454 pari ad un valore di 369 migliaia di euro. La giacenza al 31 luglio 2007 è pari a 69.454 azioni proprie in portafoglio per un controvalore complessivo di 405 migliaia di euro.

Note di commento ai prospetti contabili

La relazione trimestrale consolidata, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971/99 e successive modifiche, è stata predisposta in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e presentata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3D del citato regolamento.

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo, nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre, sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2006.

Si puntualizza che:

- quando non è stato possibile ottenere la fatturazione da fornitori per le prestazioni di servizio e le consulenze, si è proceduto ad una ragionevole stima di tali costi basata sullo stato di avanzamento;
- le imposte correnti e differite sono state calcolate sulla base delle aliquote fiscali previste nei singoli paesi nell'esercizio in corso;
- la relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile;
- i valori esposti sono in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Area di consolidamento

Rispetto al 30 giugno 2006 e al 31 dicembre 2006 non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento del gruppo Emak.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

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".

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 come riduzione dei costi del personale ed è quindi compreso tra il reddito operativo del Gruppo.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2007 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e 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.

2. 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
Capitale circolante netto al 01/01	81.785	66.419
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)
Capitale circolante netto al 30/06	80.759	74.745

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.

3. 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.

4. 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. Il miglioramento è correlato 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; mentre si attesta a 8.033 migliaia di euro nel secondo trimestre 2007, contro 5.259 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Tra i debiti finanziari a medio/lungo termine, oltre alle quote capitale dei mutui, sono comprese le quote scadenti oltre i 12 mesi dei leasing finanziari.

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30.06.2008;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.06.2008.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi dei primi sei mesi del 2007 ammontano a 130.189 migliaia di euro, contro 125.925 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, in crescita del 3,4%.

Il fatturato del secondo trimestre del 2007 ammonta a 67.029 migliaia di euro, contro 62.666 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, in crescita del 7%.

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

L'Ebitda del secondo trimestre del 2007 ammonta a 11.311 migliaia di euro, contro 7.938 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 42,5%.

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.

Al 30 giugno 2007 i dipendenti sono n° 910 contro n° 902 del 31 dicembre 2006.

2. 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 dell'esercizio precedente, con incremento del 23,1%.
Nel secondo trimestre del 2007 l'utile operativo è di 9.900 migliaia di euro, contro 6.685 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un incremento del 48,1%.

3. 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 corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 38,6%.
Il secondo trimestre del 2007 registra un utile netto di 6.622 migliaia di euro, in aumento del 65,3% rispetto a 4.006 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

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.

Evoluzione 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.

Bagnolo in Piano (RE), 3 agosto 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti