

RELAZIONE SEMESTRALE 2006



Relazione sull'andamento della gestione nel primo semestre dell'esercizio 2006

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 29 Settembre 2006.

Data di emissione: 29 Settembre 2006.

Il presente fascicolo è disponibile su internet all'indirizzo: www.emak.it

Indice

Il Gruppo Emak	
Organi sociali	pag. 3
Principali azionisti di Emak S.p.A.	pag. 4
Struttura del gruppo	pag. 5
Sintesi dei principali dati economico finanziari	pag. 6
Relazione sulla gestione	pag. 7
Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2006	
Conto economico	pag. 16
Stato patrimoniale	pag. 17
Prospetti delle variazioni del Patrimonio netto	pag. 18
Rendiconto finanziario	pag. 22
Note illustrative	pag. 23
Emak S.p.A. - Prospetti contabili al 30 giugno 2006	
Conto economico	pag. 42
Stato patrimoniale	pag. 43
Prospetti delle variazioni del Patrimonio netto	pag. 44
Rendiconto finanziario	pag. 48

Organi sociali

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 30 aprile 2004 ha deliberato la nomina del Consiglio di Amministrazione per gli esercizi 2004, 2005 e 2006; contestualmente è stato nominato il Collegio Sindacale, con pari durata, ed è stato conferito l'incarico per la revisione del bilancio relativo al triennio 2004, 2005 e 2006 alla società Axis 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 14 maggio 2004.

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Giacomo Ferretti
Vice Presidente	Aimone Burani
Amministratore Delegato	Fausto Bellamico
Consiglieri indipendenti	Ivano Accorsi Andrea Barilli Andrea Ferrari
Consiglieri	Carlo Baldi Luigi Bartoli Paola Becchi Giuliano Ferrari Ivano Salsapariglia Vilmo Spaggiari Guerrino Zambelli

Collegio Sindacale

Presidente	Marco Montanari
Sindaci effettivi	Andrea Magnanini Martino Masini
Sindaci supplenti	Giuseppe Antonio Barranco Silvia Pataccini

Società di revisione

Axis S.r.l.

Comitato per il controllo interno

Presidente	Andrea Ferrari Ivano Accorsi Andrea Barilli
------------	---

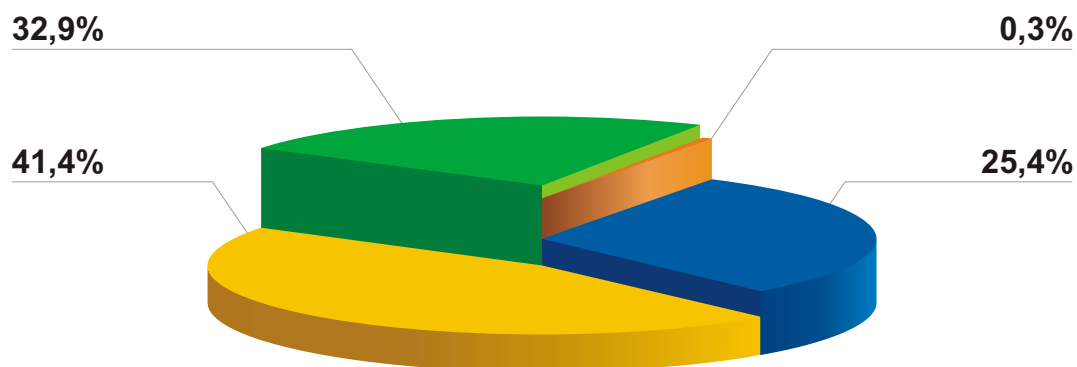
Comitato per la remunerazione

Presidente	Andrea Ferrari Ivano Accorsi Andrea Barilli
------------	---

Principali azionisti di Emak S.p.A.

Principali azionisti al 30.06.2006	Numero azioni	%
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 al 30.06.2006	73.882	0,267%
Flottante	7.037.118	25,447%
Numero di azioni totale	27.653.500	100,000%

Principali azionisti al 30.06.2006



■ D-Lite Netherlaands B.V.

■ Flottante

■ Yama S.p.A.

■ Azioni proprie

Struttura del gruppo

Al 30.06.2006 il Gruppo Emak si compone come segue:

●	COMAG S.r.l. Pozzilli (Italy)	●	99,4%	
●	EMAK Suministros Espana SA (Spain)	●	90,0%	
●	EMAK U.K. Ltd (UK)	●	100,0%	
●	KENS International SA (Belgium)	●	99,9%	
●	EMAK Benelux N.V. (Belgium)	●	100,0%	
EMAK S.p.A.	●	EMAK Deutschland GmbH (Germany)	●	100,0%
	●	EMAK France SAS (France)	●	100,0%
	●	Jiangmen EMAK Outdoor Power Equipment Co. Ltd. (China)	●	100,0% ⁽¹⁾
	●	Victus Emak Sp.z.o.o. (Poland)	●	100,0%
	●	Emak USA Inc. (U.S.A.)	●	100,0%

⁽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 IFRS.

Dati Economici (in migliaia di euro)

Anno 2005		1 Sem.2006	1 Sem.2005
183.381	Ricavi netti	125.925	107.291
22.268	Ebitda (1)	18.065	16.359
17.038	Utile operativo	15.437	13.858
9.605	Utile netto	8.969	7.902

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2005		1 Sem.2006	1 Sem.2005
6.053	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.459	2.652
1.192	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	356	504
14.835	Autofinanziamento gestionale (2)	11.597	10.403

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2005		1 Sem.2006	1 Sem.2005
101.195	Capitale investito netto	109.473	91.972
(25.836)	Posizione finanziaria netta	(30.030)	(18.334)
75.359	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	79.443	73.638

Altri dati

Anno 2005		1 Sem.2006	1 Sem.2005
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	14,3%	15,2%
9,3%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	12,3%	12,9%
5,2%	Utile netto / Ricavi netti (%)	7,1%	7,4%
16,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	14,1%	15,1%
0,34	Debt / Equity	0,38	0,25
856	Dipendenti a fine periodo (numero)	885	675

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

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

Dati azionari e borsistici

31.12.2005		30.06.2006	30.06.2005
0,345	Utile per azione (euro)	0,323	0,284
2,71	PN per azione (euro)	2,86	2,65
4,79	Prezzo di riferimento (euro)	4,73	4,56
5,16	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	5,35	4,71
3,86	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	4,70	4,45
132	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	131	126
27.650.588	Numero medio di azioni in circolazione	27.630.915	27.649.766
27.653.500	Numero di azioni che compongono il Capitale sociale	27.653.500	27.653.500
0,537	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro)	0,420	0,376
0,150	Dividendo per azione (euro)	-	-

Relazione sulla gestione al 30 giugno 2006

Relazione sulla gestione

□ Premessa

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

□ SCENARIO MACROECONOMICO

1 Quadro economico

Nel primo semestre del 2006 il Pil dell'Unione monetaria è salito del 2,3% circa, ai massimi degli ultimi sei anni, trainato dalla ripresa della domanda interna più solida rispetto alle previsioni.

L'andamento non è stato omogeneo in tutti i paesi dell'area, in particolare in Italia la crescita è risultata inferiore alla media europea, a causa di una più debole domanda interna e di una minore forza delle esportazioni, mentre i paesi dell'Est Europa si stanno sviluppando a tassi di crescita asiatici, ma restano esposti al rischio di inflazione.

La congiuntura europea è attesa in leggera frenata nella seconda parte del 2006, così come l'economia americana che su base annua dovrebbe mantenere un tasso di crescita del 2,5%.

La crescita del Pil giapponese si mantiene elevata, sostenuta dalla domanda interna.

L'economia cinese ha accelerato il passo da inizio anno nonostante i timidi tentativi della politica economica di frenare la domanda.

2 Andamento del settore

Il mercato delle macchine per la manutenzione degli spazi verdi e per l'attività forestale si concentra per il 55% negli Stati Uniti, per il 30% in Europa e per il 15% nel resto del mondo.

La domanda, prevalentemente di sostituzione, è condizionata dall'andamento del ciclo economico. In particolare il settore del giardinaggio è più sensibile all'andamento del clima meteorologico.

Emak realizza circa l'80% del suo fatturato in Europa perciò risente dell'andamento dell'economia nell'area. Nei primi sei mesi dell'esercizio viene realizzato il 60% circa del fatturato.

3 Fatti di rilievo accaduti nell'esercizio

3.1 AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETA' VICTUS EMAK SP. Z O.O.

A seguito della delibera del 24 gennaio 2006 la capogruppo Emak S.p.A. ha sottoscritto e versato, nel mese di febbraio 2006, l'aumento del capitale sociale della controllata Victus Emak Sp. z.o.o. per un importo di Zloty 9.997.500 (pari a 2.627 migliaia di euro).

3.2 COSTITUZIONE E VERSAMENTO DEL CAPITALE SOCIALE DELLA SOCIETA' EMAK USA Inc.

In data 12 aprile 2006 Emak S.p.A. ha versato il capitale sociale della neo costituita società Emak USA Inc., per un ammontare pari a 50 migliaia di dollari statunitensi.

Emak USA Inc., controllata al 100% da Emak S.p.A., ha sede a Wooster nell'Ohio ed è operativa sul mercato dal mese di luglio 2006. Grazie alla nuova società il gruppo Emak è presente direttamente su un mercato molto importante per lo sviluppo del volume d'affari.

Relazione sulla gestione

3.3 CESSIONE RAMO D'AZIENDA

In data 31 marzo, con efficacia dal 1 aprile 2006, Emak S.p.A. ha stipulato l'atto di cessione del ramo d'azienda per la produzione di componenti in materie plastiche.

La cessione, ad un fornitore specializzato, è funzionale al miglioramento del servizio, dell'efficienza e della qualità. La cessione del ramo ha comportato il trasferimento di 16 dipendenti.

Al punto 7 delle note illustrative si elencano le attività e le passività che nell'ambito di questa operazione sono state trasferite.

4 Risultati economico finanziari del Gruppo Emak

Risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2006 sono di seguito riassunti:

Eserc. 2005	%	(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2006	%	1 Sem. 2005	%	Variazione
183.381	100,0	Ricavi	125.925	100,0	107.291	100,0	18.634
22.268	12,1	Ebitda	18.065	14,3	16.359	15,2	1.706
17.038	9,3	Utile Operativo	15.437	12,3	13.858	12,9	1.579
16.905	9,2	Utile prima delle imposte	14.288	11,3	13.236	12,3	1.052
9.605	5,2	Utile netto	8.969	7,1	7.902	7,4	1.067

Analisi dell'andamento delle vendite

Il fatturato progressivo del semestre registra una crescita pari al 17,4%, passando da 107.291 migliaia di euro a 125.925 migliaia di euro.

Il fatturato per linea di prodotto è ripartito come segue:

(dati in migliaia di euro)	1 Semestre 2006	%	1 Semestre 2005	%	Variazione
Decespugliatori	26.651	21,2%	20.664	19,3%	5.987
Motoseghe	16.119	12,8%	15.730	14,7%	389
Rasaerba	25.182	20,0%	21.417	20,0%	3.765
Trattorini	12.139	9,6%	10.198	9,5%	1.941
Altri prodotti	33.656	26,7%	28.305	26,4%	5.351
Ricambi e accessori	12.178	9,7%	10.977	10,1%	1.201
Totale	125.925	100,0%	107.291	100,0%	18.634

L'ottima performance della famiglia dei decespugliatori è stata determinata soprattutto dall'introduzione di nuovi modelli più competitivi.

I trattorini hanno registrato un buon andamento delle vendite, anche grazie al completamento della gamma; la famiglia dei rasaerba ha beneficiato di un mix prodotto più favorevole.

La crescita limitata delle motoseghe riflette una domanda non particolarmente sostenuta; la prossima introduzione di nuovi modelli dovrebbe favorire una ripresa significativa con l'inizio della nuova stagione, nella seconda parte dell'anno.

Buon andamento delle vendite nella maggior parte delle altre famiglie di prodotti, anche grazie al miglioramento della posizione competitiva.

Relazione sulla gestione

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche è la seguente:

(dati in migliaia di euro)	1 Semestre 2006	%	1 Semestre 2005	%	Variazione
Italia	22.046	17,5%	22.672	21,1%	(626)
Europa	85.944	68,3%	72.931	68,0%	13.013
Resto del mondo	17.935	14,2%	11.688	10,9%	6.247
Totale	125.925	100,0%	107.291	100,0%	18.634

Una domanda inferiore alle aspettative e un quadro competitivo particolarmente agguerrito hanno determinato il lieve calo delle vendite nel mercato italiano.

A livello Europeo i Paesi dell'Est hanno contribuito, in maniera significativa, alla buona performance delle vendite, mentre i Paesi dell'Europa occidentale hanno mostrato segni di stabilità.

Turchia e Sud America sono stati invece i "drivers" principali alla crescita nel resto del mondo.

La filiale americana, recentemente costituita, ha cominciato ad operare sul mercato solamente da inizio luglio, per cui non ha avuto impatto sul fatturato di Gruppo del primo semestre.

Analisi reddituale

- EBITDA

L'Ebitda dei primi sei mesi del 2006, in crescita del 10,4%, ammonta a 18.065 migliaia di euro, contro 16.359 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Sul risultato del semestre hanno influito positivamente i seguenti fattori:

- l'aumento dei volumi di vendita;
- l'entrata nell'area di consolidamento della società polacca Victus Emak Sp. z o.o.;
- la riorganizzazione del processo produttivo.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- il mix prodotto/mercato;
- il costo delle materie prime in parte calmierato da altre efficienze;
- il costo del personale dovuto all'incremento dell'organico medio (passato dalle 704 unità del primo semestre 2005 alle 930 unità del primo semestre 2006), alla dinamica salariale ed al maggior ricorso all'utilizzo di personale interinale;
- i costi di start up per la nuova società controllata Emak USA Inc. sostenuti nel secondo trimestre.

- Utile operativo

L'utile operativo dei primi sei mesi del 2006 è pari a 15.437 migliaia di euro, contro 13.858 migliaia di euro, il dato è in aumento del 11,4% rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

- Utile netto

L'utile netto dei primi sei mesi del 2006 è di 8.969 migliaia di euro, contro 7.902 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 13,5%.

La gestione finanziaria, rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente, risente dell'aumento dell'indebitamento finanziario e dei tassi di interesse, nonché dell'andamento delle valute.

Relazione sulla gestione

Analisi patrimoniale e finanziaria

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
34.776	Attivo fisso netto	34.728	27.098
66.419	Circolante netto	74.745	64.874
101.195	Totale capitale investito netto	109.473	91.972
75.359	Patrimonio netto	79.443	73.638
(25.836)	Posizione finanziaria netta	(30.030)	(18.334)

- Attivo fisso netto

Nel corso del primo semestre 2006 il gruppo Emak ha investito, in immobilizzazioni materiali ed immateriali, complessivamente 3.815 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto (principalmente studi, ricerche e attrezzature per nuovi prodotti) per 1.081 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 442 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per 716 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti per complessivi 1.576 migliaia di euro.

- Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2005, aumenta di 8.326 migliaia di euro, passando da 66.419 migliaia di euro a 74.745 migliaia di euro.

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2005 è da attribuirsi ai maggiori volumi di attività e alla stagionalità delle vendite.

- Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 79.443 migliaia di euro contro 75.359 migliaia di euro del 31 dicembre 2005. L'utile per azione al 30 giugno 2006 è pari a euro 0,323 contro euro 0,284 del pari periodo dell'esercizio precedente.

- Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 25.836 migliaia di euro, al 31.12.2005, a 30.030 migliaia di euro al 30.06.2006. L'aumento è imputabile principalmente al fabbisogno di circolante ed ai nuovi investimenti.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 11.597 migliaia di euro nei primi sei mesi del 2006, contro 10.403 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

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

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
4.103	Disponibilità liquide	8.712	6.179
137	Titoli e altre attività finanziarie	129	101
19	Altri crediti finanziari	13	30
(30.095)	Finanziamenti passivi	(38.872)	(24.644)
0	Strumenti finanziari derivati passivi	(12)	0
(25.836)	Posizione finanziaria netta	(30.030)	(18.334)

Relazione sulla gestione

5 Attività di ricerca e sviluppo

Al di là di quanto emerge dagli investimenti del semestre, l'attività di Ricerca e Sviluppo continua ad essere particolarmente intensa per fare fronte al rapido evolversi dello scenario del nostro settore.

L'innovazione di prodotto rimane il driver principale dello sviluppo del business; questo è particolarmente vero nel momento in cui le normative sulle emissioni stanno per entrare, sia in Europa che negli USA, in una nuova fase con limiti molto più stringenti che richiedono lo sviluppo di nuove tecnologie.

Oltre alla salvaguardia dell'ambiente e alla riduzione dei consumi, lo sforzo in questa area si è concentrato sul miglioramento della posizione competitiva e della "value proposition" nel mercato di riferimento.

Su queste linee si è sviluppata concretamente l'attività nel primo semestre che ha visto il potenziamento dell'offerta di gamma alla nostra clientela.

6 Risorse umane

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

Dipendenti finali	30.06.2006	30.06.2005
Italia	501	541
Francia	51	45
Belgio	5	5
Inghilterra	17	16
Spagna	17	15
Germania	21	21
Polonia	64	65
Cina	204	148
USA	5	0
Totale	885	856

L'aumento complessivo degli organici rispetto al 31.12.2005 (da 856 a 885 dipendenti) è da ricondursi principalmente allo sviluppo dell'unità produttiva in Cina con il completamento della struttura organizzativa di Emak JM in tutte le principali funzioni (+ 56 dipendenti).

In Francia l'incremento di 6 unità si riferisce a personale a termine inserito per esigenze di stagionalità.

Rispetto al 31 dicembre del 2005 si sono aggiunti 5 dipendenti assunti nella neo costituita società controllata Emak USA Inc.

In Italia il decremento (- 40 dipendenti) è dovuto principalmente alla cessione del ramo d'azienda relativo allo stampaggio materie plastiche e alla cessazione di parte del personale assunto in Emak e Comag con contratto a tempo determinato a fronte di esigenze produttive stagionali.

Nella società Capogruppo sono in fase avanzata le attività di revisione organizzativa e di sviluppo procedurale tese ad ottenere la certificazione Ambientale ISO 14000 entro il prossimo mese di ottobre 2006 e la certificazione Etica SA 8000 prevista entro la fine del corrente anno.

Relazione sulla gestione

7 Rapporti con parti correlate

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

8 Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.

A seguito dell'autorizzazione conferita dall'Assemblea degli Azionisti, Emak S.p.A. ha effettuato acquisti e vendite sul mercato di azioni proprie, con la finalità di migliorare la liquidità del titolo, al 31.12.2005 la società deteneva in portafoglio numero 6.000 azioni proprie per un controvalore pari a 28 migliaia di euro.

Dal 31.12.2005 al 30.06.2006 sono state acquistate n° 67.882 azioni proprie, pertanto al 30.06.2006 risultano in portafoglio n° 73.882 azioni proprie, pari ad un controvalore di 365 migliaia di euro.

Nel mese di luglio 2006 sono state acquistate ulteriori n°34.967 azioni proprie, pertanto al 31.07.2006 risultano in portafoglio n°108.849 azioni proprie, pari ad un controvalore di 528 migliaia di euro.

9 Vertenze 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 34 del bilancio consolidato.

10 Evoluzione prevedibile della gestione

Il primo semestre è stato caratterizzato da un buon andamento delle vendite pre-stagionali.

La ritardata partenza della primavera da un lato e un'estate caratterizzata da un clima particolarmente caldo e poco piovoso, nella maggior parte dei paesi Europei, hanno determinato una generale flessione della domanda con un conseguente calo degli ordini in stagione.

Tuttavia, il livello degli stock nella rete di distribuzione risulta essere a livelli normali in quanto i volumi di "sell in" sono stati adeguati per tempo a quelli di "sell out".

La politica di introduzione di nuovi modelli sul mercato continuerà anche nel secondo semestre con riflessi positivi sui nostri obiettivi di crescita in un contesto generale comunque estremamente competitivo.

Relazione sulla gestione

11 Corporate governance

Nel corso del primo semestre 2006 la società ha aggiornato la procedura in materia di *internal dealing* al fine di recepire le novità normative, di cui all'art. 114, settimo comma, TUF e agli artt. 152-sexies e seguenti del Regolamento Emittenti che a far data dal 1° aprile 2006 hanno sostituito la previgente normativa.

La Procedura si propone di disciplinare gli obblighi di informazione e le limitazioni inerenti le operazioni compiute su azioni Emak da parte di determinati soggetti "rilevanti", tra cui i principali azionisti della società, i soggetti incaricati delle funzioni di amministrazione e controllo, nonché il direttore generale e il vice direttore generale, oltre ai soggetti a loro strettamente legati.

La società ha altresì adeguato alla riformata disciplina sul "market abuse" le proprie procedure di trattamento delle informazioni privilegiate ed istituito il registro prescritto dall'art. 115-bis, TUF, e disciplinato dagli artt. 152-bis e seguenti del Regolamento Emittenti.

**Gruppo Emak
Prospetti contabili consolidati
e Note illustrative
al 30 giugno 2006**

Conto economico consolidato

Anno 2005	(dati in migliaia di euro)	Note	1 Sem. 2006	1 Sem. 2005
183.381	Ricavi	10	125.925	107.291
1.629	Altri ricavi operativi	10	826	673
8.817	Variazione nelle rimanenze		6.042	2.503
(114.246)	Materie prime e di consumo	11	(79.993)	(65.073)
(25.763)	Costo del personale	12	(15.284)	(12.982)
(31.550)	Altri costi operativi	13	(19.451)	(16.053)
(5.230)	Svalutazioni ed ammortamenti	14	(2.628)	(2.501)
17.038	Utile operativo		15.437	13.858
658	Proventi finanziari	15	319	199
(1.419)	Oneri finanziari	15	(1.021)	(696)
628	Utili e perdite su cambi	15	(447)	(125)
16.905	Utile prima delle imposte		14.288	13.236
(7.300)	Imposte sul reddito	16	(5.319)	(5.334)
9.605	Utile netto		8.969	7.902
(73)	Utile di pertinenza di terzi		(48)	(54)
9.532	Utile netto di pertinenza del gruppo		8.921	7.848
0,345	Utile base per azione	17	0,323	0,284
0,345	Utile base per azione diluito	17	0,323	0,284

Stato patrimoniale consolidato

Attività

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	Note	30.06.2006	30.06.2005
	Attività non correnti			
32.557	Immobilizzazioni materiali	18	33.362	31.309
3.080	Immobilizzazioni immateriali	20	2.925	2.052
6.305	Avviamento	21	6.002	0
399	Investimenti immobiliari non strumentali	19	380	402
223	Partecipazioni	22	223	223
2.922	Attività fiscali per imposte anticipate	32	2.503	1.878
0	Altre attività finanziarie		5	13
63	Altri crediti	24	55	97
45.549	Totale		45.455	35.974
	Attività non correnti destinate alla dismissione			
269	Attività destinate alla dismissione	26	269	256
269	Totale		269	256
	Attività correnti			
59.840	Rimanenze	25	65.279	53.265
56.911	Crediti commerciali e altri crediti	24	67.733	64.654
3.525	Crediti tributari	32	1.469	318
19	Altre attività finanziarie		8	17
38	Strumenti finanziari derivati	23	124	11
99	Titoli negoziabili valutati al <i>fair value</i>	27	5	90
4.103	Cassa e disponibilità liquide	28	8.712	6.179
124.535	Totale		143.330	124.534
170.353	Totale attività		189.054	160.764

Patrimonio netto e Passività

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	Note	30.06.2006	30.06.2005
	Capitale sociale e riserve			
7.190	Capitale emesso		7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni		21.047	21.047
(28)	Azioni proprie		(365)	0
30.354	Altre riserve		30.231	30.311
16.338	Utili accumulati		20.880	14.649
74.901	Patrimonio netto di Gruppo	29	78.983	73.197
458	Quota di pertinenza di terzi		460	441
75.359	Patrimonio netto totale		79.443	73.638
	Passività non correnti			
7.174	Passività finanziarie	31	6.591	11.390
2.565	Passività fiscali per imposte differite	32	2.538	2.225
5.985	Benefici per i dipendenti	33	5.989	5.660
359	Fondi per rischi ed oneri	34	418	298
2.132	Altre passività	35	2.046	936
18.215	Totale		17.582	20.509
	Passività correnti			
50.430	Debiti commerciali e altre passività	30	54.914	48.706
2.811	Debiti tributari	32	4.460	4.338
22.921	Passività finanziarie	31	32.281	13.254
0	Strumenti finanziari derivati	23	12	0
617	Fondi per rischi ed oneri	34	362	319
76.779	Totale		92.029	66.617
170.353	Totale patrimonio netto e passività		189.054	160.764

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto consolidato al 30.06.2005

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione
Totale al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438	1.138
Movimento della riserva per differenze di conversione					
Vendita di azioni proprie			47		
Destinazione utile e distribuzione dividendi					
Variazione netta del valore degli strumenti di copertura					
Altri movimenti					
Utile netto del periodo					
Saldo al 30.06.2005	7.190	21.047	0	1.438	1.138

Altre riserve			Utili accumulati		Totale Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale generale
Riserva su strumenti di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo			
(73)	(59)	23.799	5.880	8.741	69.054	446	69.500
	151				151		151
			29		76		76
		3.839	892	(8.741)	(4.010)	(59)	(4.069)
80					80		80
(2)					(2)		(2)
				7.848	7.848	54	7.902
5	92	27.638	6.801	7.848	73.197	441	73.638

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto consolidato al 31.12.2005 e al 30.06.2006

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve	
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione
Saldo al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438	1.138
Movimento della riserva per differenze di conversione					
Variazioni di azioni proprie			19		
Destinazione utile e distribuzione dividendi					
Variazione netta del valore degli strumenti di copertura					
Altri movimenti					
Utile netto 2005					
Saldo al 31.12.2005	7.190	21.047	(28)	1.438	1.138
Movimenti per differenze di conversione					
Variazioni di azioni proprie			(337)		
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi					
Utile netto del periodo					
Saldo al 30.06.2006	7.190	21.047	(365)	1.438	1.138

Altre riserve			Utili accumulati		Totale Gruppo	Patrimonio netto di terzi	Totale generale
Riserva su strumenti di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili / (Perdite) a nuovo	Utile del periodo			
(73)	(59)	23.799	5.880	8.741	69.054	446	69.500
	199				199		199
			31		50		50
		3.839	892	(8.741)	(4.010)	(59)	(4.069)
73					73		73
			3		3	(2)	1
		0		9.532	9.532	73	9.605
0	140	27.638	6.806	9.532	74.901	458	75.359
	(349)		(9)		(358)		(358)
					(337)		(337)
		226	5.162	(9.532)	(4.144)	(46)	(4.190)
				8.921	8.921	48	8.969
0	(209)	27.864	11.959	8.921	78.983	460	79.443

Rendiconto finanziario consolidato

2005	(dati in migliaia di euro)	Note	30.06.2006	30.06.2005
Flusso monetario dell'attività di esercizio				
9.605	Utile netto		8.969	7.902
5.230	Svalutazioni e ammortamenti	14	2.628	2.501
(17)	(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(192)	(16)
(5.601)	Decrementi / Incrementi nei crediti commerciali e diversi		(8.359)	(10.088)
(7.243)	Decrementi / Incrementi nelle rimanenze		(5.698)	(2.642)
5.500	Decrementi / Incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		6.043	7.027
583	Variazione dei benefici per i dipendenti	33	205	258
488	Decrementi / Incrementi dei fondi per rischi ed oneri	34	(196)	129
(150)	Decrementi / Incrementi degli strumenti finanziari derivati		(74)	(123)
8.395	Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio		3.326	4.948
Flusso monetario della attività di investimento				
(7.517)	Incrementi delle attività materiali e immateriali		(3.250)	(3.156)
182	Incrementi e decrementi delle attività finanziarie		100	179
156	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		36	38
(6.751)	Variazione dell'area di consolidamento/agggregazioni aziendali	7	505	
(13.930)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento		(2.609)	(2.939)
Flusso monetario della attività di finanziamento				
124	Variazioni del patrimonio netto		(346)	154
1.784	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(836)	1.461
3.643	Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(274)	(61)
(4.069)	Dividendi corrisposti		(4.190)	(4.069)
199	Effetto variazione riserva di conversione		(349)	151
1.681	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento		(5.995)	(2.364)
(3.854)	Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti		(5.278)	(355)
(1.234)	Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio		(5.088)	(1.234)
(5.088)	Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio		(10.366)	(1.589)

Informazioni aggiuntive al Rendiconto finanziario

2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
Riconciliazione disponibilità liquide equivalenti			
(1.234)	Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	(5.088)	(1.234)
5.205	Disponibilità liquide	4.103	(5.205)
(6.439)	Conti correnti passivi	(9.191)	(6.439)
(5.088)	Disponibilità liquide alla fine del periodo, così dettagliate:	(10.366)	(1.589)
4.103	Disponibilità liquide	8.712	6.179
(9.191)	Conti correnti passivi	(19.078)	(7.768)
Altre informazioni:			
285	Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate	(208)	34
144	Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate	1.256	1.101

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 rischio finanziario
4. Giudizi e stime contabili chiave
5. Nuovi principi contabili
6. Informazioni settoriali
7. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
8. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali
9. Posizione finanziaria netta
10. Vendite ed altri ricavi operativi
11. Costo per materie prime e di consumo
12. Costo del personale
13. Altri costi operativi
14. Svalutazioni e ammortamenti
15. Proventi ed oneri finanziari
16. Imposte sul reddito
17. Utile per azione
18. Immobilizzazioni materiali
19. Investimenti immobiliari non strumentali
20. Immobilizzazioni immateriali
21. Avviamento
22. Partecipazioni
23. Strumenti finanziari derivati
24. Crediti commerciali e altri crediti
25. Rimanenze
26. Attività non correnti destinate alla dismissione
27. Titoli negoziabili valutati al *fair value*
28. Disponibilità liquide
29. Patrimonio netto
30. Debiti commerciali e altri debiti
31. Passività finanziarie
32. Attività e passività fiscali
33. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
34. Fondi per rischi ed oneri
35. Altre passività a lungo termine
36. Passività potenziali
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

Note illustrative al Bilancio 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 circa 900 dipendenti.

Rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è entrata a far parte del Gruppo, dal 12 aprile 2006 la neo costituita società di diritto statunitense Emak US Inc., pertanto lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario consolidati comprendono i dati di tale società.

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 presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 settembre 2006.

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.

2.1 Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato del gruppo Emak al 30 giugno 2006 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 dalla 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.

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 4.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

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 2006 include le seguenti società:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipaz. 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	Backnang (D)	533.218	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Kens International SA	Wilrijk (B)	61.973	€	99,999	Emak S.p.A. Comag S.r.l.	99,800 0,200
Emak Benelux N.V.	Schoten (B)	92.960	€	99,999	Kens Int.I SA	100,000
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd (*)	Jiangmeng (RPC)	18.171.788	RMB	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Victus-Emak Eco 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 ed è 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 ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli relativi a componenti che operano in altri ambienti economici.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

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:

Ammontare di valuta estera per 1 euro	Medio 1 Sem.2006	30.06.2006	Medio 2005	31.12.2005
Sterlina (Inghilterra)	0,6869	0,6921	0,6838	0,6853
Renminbi (Cina)	9,8721	10,1648	10,2037	9,5204
Zloty (Polonia)	3,89	4,05	3,92 (*)	3,86
Dollari (USA)	1,26	1,27		

(*) Si riferisce alla media dell'ultimo trimestre 2005.

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 2005 nelle sezioni da 2.5 a 2.26.

3 Gestione del rischio finanziario

Si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2005.

4 Giudizi e stime contabili chiave

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IAS/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.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

5 Nuovi principi contabili

Non sono stati rivisti o emessi principi contabili o interpretazioni, aventi efficacia a partire dal 1° gennaio 2006, che abbiano avuto un effetto significativo sui bilanci del gruppo Emak.

L'IFRS 7 (Strumenti finanziari: informazioni integrative) si applicherà dal 1° gennaio 2007.

6 Informazioni settoriali

6.1. Schema primario - Settori di attività

Il Gruppo ha come unico settore di attività quello di produzione e costruzione 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.

6.2. 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.

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	vendite		totale attività		investimenti in immobilizzi	
	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005	30.06.2006	31.12.2005	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Italia	22.046	22.672	114.276	109.872	1.752	1.580
Europa	85.944	72.931	64.018	53.665	234	283
Resto del mondo	17.935	11.688	10.760	6.816	1.829	1.293
Totale	125.925	107.291	189.054	170.353	3.815	3.156

7 Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

In data 31 marzo, con efficacia dal 1 aprile 2006, Emak S.p.A. ha stipulato l'atto di cessione del ramo d'azienda per la produzione di componenti in materie plastiche.

La cessione, ad un fornitore specializzato, è funzionale al miglioramento del servizio, dell'efficienza e della qualità. La cessione del ramo ha comportato il trasferimento di 16 persone.

Di seguito si elencano le attività e le passività che nell'ambito di questa operazione sono state trasferite:

Voci di bilancio	Valori contabili in migliaia di euro
Immobilizzazioni materiali	249
Rimanenze di magazzino	259
Altri crediti	1
Risconti attivi	19
Benefici ai dipendenti per TFR	(201)
Ratei passivi dipendenti	(23)
Totale attività nette cedute	304
Plusvalenza	201
Prezzo di cessione	505

Note illustrative al Bilancio Consolidato

8 Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2006 non si sono verificate operazioni di natura atipica ed inusuale.

9 Posizione finanziaria netta

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

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2005
Cassa e disponibilità liquide	8.712	4.103	6.179
Titoli e strumenti finanziari derivati	129	137	101
Altre attività finanziarie	8	19	17
Passività finanziarie	(32.281)	(22.921)	(13.254)
Strumenti finanziari derivati passivi	(12)	0	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(23.444)	(18.662)	(6.957)
Altre attività finanziarie	5	0	13
Passività finanziarie	(6.591)	(7.174)	(11.390)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(6.586)	(7.174)	(11.377)
Cassa e disponibilità liquide	8.712	4.103	6.179
Titoli e strumenti finanziari derivati	129	137	101
Altre attività finanziarie	13	19	30
Passività finanziarie	(38.872)	(30.095)	(24.644)
Strumenti finanziari derivati passivi	(12)	0	0
Totale posizione finanziaria netta	(30.030)	(25.836)	(18.334)

10 Vendite ed altri ricavi operativi

I ricavi del Gruppo pari a 125.925 migliaia di euro, contro 107.291 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, sono esposti al netto dei resi per 788 migliaia di euro, contro 281 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	125.801	106.785
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	912	787
Resi	(788)	(281)
Totale	125.925	107.291

Il significativo aumento dei resi è da imputarsi al ritiro dello stock di nostri prodotti, in giacenza presso il distributore americano Tilton, conseguentemente alla risoluzione del rapporto di distribuzione.

La voce altri ricavi operativi ammonta a 826 migliaia di euro, contro 673 migliaia di euro del pari periodo precedente e comprende:

- contributi in conto capitale per 71 migliaia di euro (85 migliaia di euro nel primo semestre 2005);
- plusvalenze su vendita di immobilizzazioni per 295 migliaia di euro (23 migliaia di euro nel primo semestre 2005);
- affitti attivi per 65 migliaia di euro (64 migliaia di euro nel primo semestre 2005).

L'incremento delle plusvalenze da vendita di immobilizzazioni sono in gran parte imputabili alla cessione del ramo d'azienda per la lavorazione delle materie plastiche, per un ammontare pari a 201 migliaia di euro (vedi nota 7).

Note illustrative al Bilancio Consolidato

11 Costo per materie prime e di consumo

Gli acquisti di materie prime, sussidiarie, di consumo, e di merci ammontano a 79.993 migliaia di euro, (65.073 migliaia di euro nel corrispondente periodo del 2005) con un incremento di 14.920 migliaia di euro.

12 Costo del personale

Il dettaglio dei costi è così esplicitato:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Salari e stipendi	10.351	9.190
Contributi sociali	3.170	2.869
Accantonamento per TFR <i>(nota 33)</i>	566	485
Altri costi del personale	362	71
Indennità degli amministratori	236	89
Spese per personale interinale	599	278
Totale	15.284	12.982

Il numero medio dei dipendenti alla fine del primo semestre 2006 è pari a 930, contro 704 unità del primo semestre 2005.

13 Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Lavorazioni esterne	3.426	2.878
Manutenzione	982	965
Trasporti	5.621	4.183
Promozione e pubblicità	1.890	1.532
Provvigioni	1.415	1.367
Spese di viaggio	580	500
Consulenze	986	752
Altri servizi	2.694	2.579
Costi per servizi	17.594	14.756
Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi	825	577
Accantonamenti <i>(nota 34)</i>	59	131
Svalutazione e perdite su crediti	199	193
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	103	7
Altre imposte (non sul reddito)	236	164
Altri costi operativi	435	225
Altri Costi	973	589
Totale	19.451	16.053

Note illustrative al Bilancio Consolidato

14 Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (nota 20)	450	372
Ammortamento immobilizzazioni materiali (nota 18)	2.160	2.094
Ammortamento delle immobilizzazioni non strumentali (nota 19)	18	35
Totale	2.628	2.501

15 Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Interessi da clienti	115	78
Interessi da conti correnti bancari e postali	50	21
Sconti cassa attivi	129	80
Altri proventi finanziari	25	20
Proventi finanziari	319	199

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	145	145
Interessi su debiti a breve termine verso banche	493	283
Interessi e sconti cassa passivi	196	158
Oneri finanziari per adeguamento del TFR (nota 33)	50	40
Altri costi finanziari	137	70
Oneri finanziari	1.021	696

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Differenze cambio su operazioni commerciali	(402)	(149)
Differenze cambio su saldi di natura finanziaria	(45)	24
Utili e perdite su cambi	(447)	(125)

16 Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2006 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 5.319 migliaia di euro, (5.334 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate del primo semestre, pari al 37,2%, è in diminuzione rispetto al 40,3% del pari periodo precedente per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

17 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.

	1 Semestre 2006	1 Semestre 2005
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000)	8.921	7.848
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	27.630.915	27.649.766
Utile per azione base (€)	0,323	0,284

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

18 Immobilizzazioni materiali

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

(dati in migliaia di euro)	31.12.2005	Incrementi	Decrementi	Cess. ramo d'azienda (nota 7)	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2006
Terreni e fabbricati	26.932	1.353	0	0	(95)	(135)	28.055
Fondo ammortamento	(5.170)	(339)	0	0	0	0	(5.509)
Terreni e fabbricati	21.762	1.014	0	0	(95)	(135)	22.546
Impianti e macchinari	11.654	153	(25)	(421)	339	(32)	11.668
Fondo ammortamento	(7.493)	(534)	12	187	0	3	(7.825)
Impianti e macchinari	4.161	(381)	(13)	(234)	339	(29)	3.843
Altre immobilizz. materiali	39.900	1.382	(217)	(43)	259	(23)	41.258
Fondo ammortamento	(33.549)	(1.287)	183	28	0	9	(34.616)
Altri beni	6.351	95	(34)	(15)	259	(14)	6.642
Anticipi di pagamento	283	571	0	0	(505)	(18)	331
Immobilizz. materiali nette	32.557	1.299	(47)	(249)	(2)	(196)	33.362

L'incremento della categoria terreni e fabbricati si riferisce per circa 1.245 migliaia di euro alla costruzione del nuovo stabilimento produttivo in Cina.

L'incremento di impianti e macchinari si riferisce agli investimenti effettuati per il normale ciclo di rinnovo di tali cespiti.

L'incremento delle altre immobilizzazioni si riferisce per circa 1.016 migliaia di euro all'acquisto di attrezzature per stampaggio e ad attrezzature varie di produzione per la restante parte.

19 Investimenti immobiliari non strumentali

Si tratta di un fabbricato locato ad azienda del gruppo Yama e di un fabbricato rurale situato su 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 2005, il fondo ammortamento è pari a 1.026 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre del 2005 ammontava a 1.008 migliaia di euro.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

20 Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31.12.2005	Incrementi	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2006
Costi di sviluppo	1.067	75	0	0	1.142
Fondo ammortamento	(368)	(76)	0	0	(444)
Costi di sviluppo	699	(1)	0	0	698
Brevetti e utilizzo opere d'ingegno	3.234	277	(3)	(6)	3.502
Fondo ammortamento	(1.984)	(307)	3	1	(2.287)
Brevetti	1.250	(30)	0	(5)	1.215
Concessioni, licenze e marchi	681	4	0	(31)	654
Fondo ammortamento	(16)	(67)	0	4	(79)
Concessioni, licenze e marchi	665	(63)	0	(27)	575
Altre immobilizzazioni immateriali	468	0	0	(29)	439
Fondo ammortamento	(2)	0	0	0	(2)
Altre immobilizzazioni immateriali	466	0	0	(29)	437
Immobilizzazioni immateriali nette	3.080	(94)	0	(61)	2.925

L'incremento dei costi di sviluppo si riferisce ai costi sostenuti nell'anno per il progetto "motori puliti".

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.

21 Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2006, pari a 6.002 migliaia di euro, è distinguibile come da seguente tabella in due parti:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31.12.2005	Effetto cambio	30.06.2006
Avviamento da acquisto Victus Emak Sp. z.o.o.	965	(46)	919
Avviamento da acquisto ramo d'azienda Victus IT	5.340	(257)	5.083
Totale	6.305	(303)	6.002

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 919 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 5.083 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.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

22 Partecipazioni

La società 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 partecipazione non è soggetta a perdite durevoli di valore ed i rischi ed i benefici connessi al possesso della partecipazione sono trascurabili.

23 Strumenti finanziari derivati

L'ammontare si riferisce agli utili realizzati sulle valutazioni a fair value degli strumenti finanziari di copertura delle operazioni di acquisto in valuta.

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.

Alla data di chiusura del semestre risultano in essere acquisti a termine di valuta estera per:

- 3.405 migliaia di euro per operazioni di copertura effettuate dalle nostre controllate di diritto Polacco e Inglese;
- 95.000 migliaia di Yen;
- 964 migliaia di dollari statunitensi;
- 130 migliaia di sterline.

24 Crediti commerciali e altri crediti

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Crediti commerciali	65.985	56.001
Fondo svalutazione crediti	(975)	(816)
Crediti commerciali netti	65.010	55.185
Crediti verso parti correlate <i>(nota 39)</i>	864	656
Altri crediti	1.363	839
Ratei e risconti	496	231
Totale parte corrente	67.733	56.911
Altri crediti non correnti	55	63
Totale parte non corrente	55	63

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.

25 Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	23.887	26.718
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	5.350	5.788
Prodotti finiti e merci	36.042	27.334
Totale	65.279	59.840

Le rimanenze al 30 giugno 2006 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 1.066 migliaia di euro (1.145 migliaia di euro al 31 dicembre 2005) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

26 Attività non correnti destinate alla dismissione

L'ammontare pari a 269 migliaia di euro, si riferisce, come al 31 dicembre 2005, interamente ad un fabbricato industriale sito in Brescello (RE), non più utilizzato dal Gruppo, per il quale sono avviate le procedure per la vendita che si dovrebbe perfezionare nel corso del 2006.

27 Titoli negoziabili valutati al *fair value* attraverso il conto economico

Al 30 giugno 2006 l'ammontare di 5 migliaia di euro è da ricondurre ad investimenti temporanei di liquidità.

28 Disponibilità liquide

(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Depositi postali e bancari	8.702	4.089
Cassa	10	14
Cassa e banche	8.712	4.103

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

(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Disponibilità liquide	8.712	4.103
Conti correnti passivi (nota 31)	(19.078)	(9.191)
Totale	(10.366)	(5.088)

29 Patrimonio netto

Capitale sociale

Al 30 giugno 2006 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 2006 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 365 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 2006 (nota 38).

Riserva legale

Al 30 giugno 2006 la riserva legale, pari a 1.438 migliaia di euro, è invariata rispetto all'esercizio precedente.

Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2006 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.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

Altre riserve:

Al 30 giugno 2006 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 2006 la riserva utili su cambi non realizzati comprende gli utili su cambi non realizzati degli esercizi precedenti pari a 253 migliaia di euro.

Al 30 giugno 2006 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.

Riserva di traduzione

Al 30 giugno 2006 la riserva di traduzione, negativa per 209 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 2005 al 30 giugno 2006 non sono stati contabilizzati direttamente a patrimonio netto oneri e proventi.

30 Debiti commerciali e altri debiti

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Debiti commerciali	42.604	39.800
Debiti verso parti correlate (nota 39)	6.358	5.102
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	5.843	3.985
Altri debiti	109	1.543
Totale	54.914	50.430

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

31 Passività finanziarie

I debiti finanziari comprendono debiti garantiti (prestiti concessi da istituti finanziari) per un ammontare complessivo di 2.789 migliaia di euro. I prestiti concessi da istituti finanziari sono garantiti da alcuni terreni, fabbricati e merce del Gruppo. I debiti per leasing in caso di insolvenza sono garantiti dal diritto del locatore sulla attività locata.

Il dettaglio dei finanziamenti a breve termine è il seguente:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Conti correnti passivi (nota 28)	19.078	9.191
Finanziamenti bancari	12.472	13.076
Finanziamenti leasing	564	555
Ratei e risconti finanziari	164	86
Altri finanziamenti	3	13
Totale	32.281	22.921

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

Note illustrative al Bilancio Consolidato

Il dettaglio dei finanziamenti a lungo termine è il seguente:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Finanziamenti bancari	2.568	2.841
Finanziamenti leasing	3.127	3.410
Ratei e risconti finanziari	0	27
Altri finanziamenti	896	896
Totale	6.591	7.174

L'ammontare dei finanziamenti bancari esigibile oltre i 5 anni ammonta a 188 migliaia di euro.

I pagamenti minimi dovuti contrattualmente per leasing finanziari esigibili oltre i 5 anni ammontano a 1.237 migliaia di euro.

Gli altri finanziamenti sono tutti esigibili oltre i 5 anni.

32 Attività e passività fiscali

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

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Imposte anticipate su storno utili infragruppo non realizzati	1.054	796
Imposte anticipate su svalutazione magazzino	292	288
Imposte anticipate su perdite durevoli attività	96	96
Imposte anticipate su perdite fiscali pregresse	404	527
Imposte anticipate su svalutazione crediti	31	31
Imposte anticipate su costi a deducibilità differita	0	376
Altre imposte anticipate attive	626	808
Totale	2.503	2.922

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

Il dettaglio delle imposte differite passive è il seguente:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30.06.2006	31.12.2005
Imposte differite sui beni in leasing	1.735	1.762
Imposte differite su valutazione del fondo TFR secondo IAS 19	31	30
Altre imposte differite passive	772	773
Totale	2.538	2.565

Le attività fiscali per imposte correnti ammontano al 30 giugno 2006 a 1.469 migliaia di euro e si riferiscono a crediti per Iva, agli acconti d'imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari.

Le passività fiscali ammontano al 30 giugno 2006 a 4.460 migliaia di euro e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per Iva e ritenute da versare.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

33 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 5.892 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 5.988 migliaia di euro.

Movimento della passività iscritta nello stato patrimoniale:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	
Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 31.12.2005	5.985
Costo corrente del servizio <i>(nota 12)</i>	566
Oneri finanziari sulle obbligazioni assunte <i>(nota 15)</i>	50
Erogazioni	(411)
Cessione ramo d'azienda <i>(nota 7)</i>	(201)
Valore netto dei benefici post cessazione rapporto di lavoro al 30.06.2006	5.989

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2005.

34 Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31.12.2005	Incrementi	Decrementi	30.06.2006
Fondo indennità suppletiva di clientela	359	59	0	418
Totale oltre i 12 mesi	359	59	0	418
Fondo garanzia prodotti	191	0	0	191
Altri fondi	426	0	(255)	171
Totale entro i 12 mesi	617	0	(255)	362

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.

Il decremento degli altri fondi pari a 255 migliaia di euro si riferisce alla chiusura della passività stimata per l'Accertamento fiscale della commissione tributaria relativo agli anni 1984-1985 e 1985-1986. La vertenza si è chiusa definitivamente durante il primo semestre 2006 con un esborso a carico del Gruppo di un ammontare di 175 migliaia di euro, la parte di fondo in eccesso pari a 80 migliaia di euro è stata girata a sopravvenienza attiva ed inserita negli altri ricavi.

Nel saldo finale della voce "altri fondi" sono comprese 95 migliaia di euro correlate alla verifica parziale sul periodo di imposta 2002, conclusa nell'autunno scorso sulla capogruppo Emak S.p.A. ad opera dell'Agenzia delle Entrate. La misura dell'accantonamento stanziato, invariata rispetto al 31.12.2005, è considerata capiente dalla società.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

35 Altre passività a lungo termine

(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	31.12.2005
Risconto contributi Legge 488	705	755
Debiti per oneri sociali	91	102
Debiti verso cedenti ramo Victus IT	1.250	1.275
Totale	2.046	2.132

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 97 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.

36 Passività potenziali

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2006 non ha in essere contenziosi che potrebbero dar luogo a passività in futuro che non siano già state previste nella poste di bilancio.

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 2006 pari a 2.356 migliaia di euro (1.958 migliaia di euro al 31 dicembre 2005). Tali impegni si riferiscono in gran parte alla costruzione di un nuovo stabilimento a Pozzilli (IS) da parte della controllata Comag.

Garanzie prestate

Al 30 giugno 2006 il Gruppo ha prestato fidejussioni a terzi per 309 migliaia di euro (364 migliaia di euro al 31 dicembre 2005).

38 Azioni ordinarie, azioni proprie e dividendi

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2006 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.

	30.06.2006	31.12.2005
Numero azioni ordinarie	27.653.500	27.653.500
Azioni proprie in portafoglio	(73.882)	(6.000)
Totale	27.579.618	27.647.500

Nel corso del primo semestre 2006 sono stati pagati i dividendi deliberati nell'assemblea del 05.05.2006 relativi all'esercizio 2005 per complessivi 4.144 migliaia di euro.

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.

Note illustrative al Bilancio Consolidato

39 Operazioni con parti correlate

Riguardo ai rapporti intrattenuti dal gruppo Emak con le società controllanti, consociate ed eventuali parti correlate, sono di seguito riportati gli effetti di natura patrimoniale ed economica derivanti da tali operazioni sul bilancio consolidato al 30 giugno 2006.

Nell'ambito delle società appartenenti al gruppo Yama ve ne sono alcune che forniscono componenti e materiali al gruppo Emak, 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.

Il gruppo Emak fornisce prodotti finiti ad alcune società commerciali del gruppo Yama, a completamento della loro gamma.

Tutti i rapporti infra-gruppo, 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 2006 ed i saldi di debito e credito alla stessa data sono di seguito riportati:

Vendite di beni e servizi e crediti:

Società controllate da Yama S.p.A. (dati in migliaia di euro)	Ricavi netti	Altri ricavi	Totale ricavi	Crediti
Mac Sardegna S.r.l.	469	0	469	523
Sabart S.p.A.	94	0	94	94
Tecomec S.p.A.	21	68	89	10
Unigreen S.p.A.	3	0	3	3
Garmec S.p.A.	161	0	161	154
Comet S.p.A.	98	0	98	77
Yabe S.p.A.	11	0	11	2
Selettra S.r.l.	2	0	2	1
Totali (nota 24)	859	68	927	864

Acquisto di beni e servizi e debiti:

Società appartenenti al gruppo Yama (dati in migliaia di euro)	Acq. materie prime e prodotti finiti	Altri costi	Totale costi	Debiti
Fima S.p.A.	284	20	304	259
Selettra S.r.l.	1.818	24	1.842	1.294
Tecomec S.p.A.	772	0	772	535
Sabart S.p.A.	104	0	104	33
Comet S.p.A.	963	0	963	687
Garmec S.p.A.	11	0	11	8
Yabe S.p.A.	2.724	0	2.724	1.646
Unigreen S.p.A.	29	0	29	5
Tecnol S.p.A.	2.074	87	2.161	1.465
Speed France SAS	371	0	371	225
Comet France SAS	10	0	10	8
Yama Immobiliare S.r.l.	0	18	18	0
Tai Long Ltd.	272	0	272	142
Yama S.p.A.	0	53	53	51
Totali (nota 30)	9.432	202	9.634	6.358

Note illustrative al Bilancio Consolidato

40 Eventi successivi

FUSIONE DELLE SOCIETA' CONTROLLATE KENS INTERNATIONAL SA CON EMAK BENELUX N.V.

In data 19 maggio 2006 è stato approvato il progetto di fusione tra le due società controllate di diritto belga Kens International SA ed Emak Benelux N.V.

Nel mese di luglio 2006 si è tenuta l'assemblea dei soci che ha deliberato la fusione tra le due società. Le ragioni della fusione risiedono nel fatto che non si ritiene economico mantenere operativa la sub holding Kens International SA, la cui unica attività consiste nel detenere la partecipazione nella società operativa sul mercato belga Emak Benelux N.V.

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

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto al 30.06.2006	Risultato del periodo 30.06.2006	Patrimonio netto al 31.12.2005	Risultato del periodo 31.12.2005
Patrimonio netto e risultato della Emak S.p.A.	70.747	5.843	69.385	7.834
Patrimonio netto e risultato delle società controllate consolidate	24.282	4.145	18.493	2.644
Totale	95.029	9.988	87.878	10.478
Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni	(13.703)	-	(11.035)	-
Elisione dividendi	-	(415)	-	(528)
Eliminazione partite ed utili intragruppo	(1.883)	(604)	(1.484)	(345)
Totale bilancio consolidato	79.443	8.969	75.359	9.605
Quota parte di terzi	(460)	(48)	(458)	(73)
Patrimonio e risultato di competenza del Gruppo	78.983	8.921	74.901	9.532

Emak S.p.A.
Prospetti contabili
al 30 giugno 2006

Conto economico di Emak S.p.A.

Anno 2005	(dati in migliaia di euro)	1 Sem. 2006	1 Sem. 2005
147.090	Ricavi	98.614	84.478
522	Altri ricavi operativi	582	375
3.327	Variazione nelle rimanenze	(1.627)	(1.479)
(95.321)	Materie prime e di consumo	(64.179)	(52.900)
(17.707)	Costo del personale	(9.963)	(9.115)
(21.507)	Altri costi operativi	(11.704)	(10.324)
(3.494)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.675)	(1.700)
12.910	Utile operativo	10.048	9.335
1.077	Proventi finanziari	967	753
(694)	Oneri finanziari	(546)	(323)
319	Utili e perdite su cambi	(525)	(72)
13.612	Utile prima delle imposte	9.944	9.693
(5.778)	Imposte sul reddito	(4.101)	(3.793)
7.834	Utile netto	5.843	5.900
0,283	Utile base per azione	0,211	0,213
0,283	Utile base per azione diluito	0,211	0,213

Stato patrimoniale di Emak S.p.A.

Attività

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
	Attività non correnti		
17.566	Immobilizzazioni materiali	16.786	17.841
1.585	Immobilizzazioni immateriali	1.630	1.262
399	Investimenti immobiliari non strumentali	380	402
10.367	Partecipazioni	13.035	9.389
1.394	Attività fiscali per imposte anticipate	817	670
14.892	Altre attività finanziarie	10.571	4.542
21	Altri crediti	8	65
46.224	Totale	43.227	34.171
	Attività non correnti destinate alla dismissione		
269	Attività destinate alla dismissione	269	256
269	Totale	269	256
	Attività correnti		
37.005	Rimanenze	35.120	32.199
48.627	Crediti commerciali e altri crediti	64.764	54.500
1.459	Crediti tributari	535	10
19	Altre attività finanziarie	8	17
0	Strumenti finanziari derivati	0	11
1.077	Cassa e disponibilità liquide	2.121	2.953
88.187	Totale	102.548	89.690
134.680	Totale attività	146.044	124.117

Patrimonio netto e Passività

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
	Capitale sociale e riserve		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovraprezzo azioni	21.047	21.047
(28)	Azioni proprie	(365)	0
30.214	Altre riserve	30.440	30.219
10.962	Utili accumulati	12.435	9.026
69.385	Totale	70.747	67.482
	Passività non correnti		
4.633	Passività finanziarie	4.388	5.996
2.317	Passività fiscali per imposte differite	2.287	2.068
5.564	Benefici per i dipendenti	5.517	5.321
359	Fondi per rischi ed oneri	418	298
12.873	Totale	12.610	13.683
	Passività correnti		
41.756	Debiti commerciali e altre passività	41.980	39.331
1.245	Debiti tributari	2.125	2.007
8.949	Passività finanziarie	18.353	1.385
0	Strumenti finanziari derivati	12	0
472	Fondi per rischi ed oneri	217	229
52.422	Totale	62.687	42.952
134.680	Totale patrimonio netto e passività	146.044	124.117

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto di Emak S.p.A. al 30.06.2005

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve Riserva legale
Totale al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438
Vendita di azioni proprie			47	
Distribuzione dei dividendi				
Movimenti da operazioni di copertura				
Riclassifica dell'utile 2004				
Utile del primo semestre 2005				
Totale al 30.06.2005	7.190	21.047	0	1.438

Riserva di rivalutazione	Altre riserve		Utili accumulati		Totale
	Riserve su strum. di copertura	Altre riserve	Utili (perdite) a nuovo	Utile del periodo	
1.138	0	23.799	3.154	7.792	65.511
			29		76
				(4.010)	(4.010)
	5				5
		3.839	(57)	(3.782)	0
				5.900	5.900
1.138	5	27.638	3.126	5.900	67.482

Prospetto delle variazioni delle poste di Patrimonio netto di Emak S.p.A. al 31.12.2005 e al 30.06.2006

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	Capitale sociale	Sovrapprezzo azioni	Azioni proprie	Altre riserve
				Riserva legale
Saldo al 01.01.2005	7.190	21.047	(47)	1.438
Variazione di azioni proprie			19	
Distribuzione dei dividendi				
Riclassifica dell'utile 2004				
Utile d'esercizio 2005				
Totale al 31.12.2005	7.190	21.047	(28)	1.438
Variazione di azioni proprie			(337)	
Distribuzione dei dividendi				
Riclassifica dell'utile 2005				
Utile del primo semestre 2006				
Totale al 30.06.2006	7.190	21.047	(365)	1.438

Altre riserve		Utili accumulati		
Riserva di rivalutazione	Altre riserve	Utili a nuovo	Utile del periodo	Totale
1.138	23.799	3.154	7.792	65.511
		31		50
			(4.010)	(4.010)
	3.839	(57)	(3.782)	0
			7.834	7.834
1.138	27.638	3.128	7.834	69.385
				(337)
			(4.144)	(4.144)
	226	3.464	(3.690)	0
			5.843	5.843
1.138	27.864	6.592	5.843	70.747

Rendiconto finanziario di Emak S.p.A.

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
Flusso monetario della attività di esercizio			
7.834	Utile netto	5.843	5.900
3.494	Svalutazioni e ammortamenti	1.675	1.700
(22)	(Plusvalenze) / minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni	(201)	(18)
(528)	Dividendi incassati	(416)	(528)
(6.288)	Decrementi / Incrementi nei crediti commerciali e diversi	(14.643)	(10.032)
(3.327)	Decrementi / Incrementi nelle rimanenze	1.626	1.479
8.083	Decrementi / Incrementi nei debiti verso fornitori e diversi	1.097	6.171
458	Variazione dei benefici per i dipendenti	154	215
421	Decrementi / Incrementi dei fondi per rischi ed oneri	(196)	117
0	Decrementi / Incrementi degli strumenti finanziari derivati	12	(11)
10.125	Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio	(5.049)	4.993
Flusso monetario della attività di investimento			
528	Dividendi incassati	416	528
(3.075)	Incrementi delle attività materiali e immateriali	(1.189)	(1.216)
(12.157)	Incrementi e decrementi delle attività finanziarie	1.664	(828)
27	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni	19	19
0	Cessione del ramo d'azienda (Nota 7)	505	0
(14.677)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento	1.415	(1.497)
Flusso monetario della attività di finanziamento			
50	Variazioni del patrimonio netto	(337)	81
9	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine	(609)	(129)
3.765	Variazione dei finanziamenti tramite leasing	(213)	0
(4.010)	Dividendi corrisposti	(4.144)	(4.010)
(186)	Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento	(5.303)	(4.058)
(4.738)	Incremento netto delle disponibilità liquide ed equivalenti	(8.937)	(562)
3.548	Disponibilità liquide ed equivalenti all'inizio dell'esercizio	(1.190)	3.484
(1.190)	Disponibilità liquide ed equivalenti alla fine dell'esercizio	(10.127)	2.922

Informazioni aggiuntive al Rendiconto finanziario

31.12.2005	(dati in migliaia di euro)	30.06.2006	30.06.2005
Riconciliazione disponibilità liquide equivalenti			
3.548	Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:	(1.190)	3.484
3.656	Disponibilità liquide	1.077	3.656
(108)	Conti correnti passivi	(2.267)	(172)
(1.190)	Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:	(10.127)	2.922
1.077	Disponibilità liquide	2.121	2.954
(2.267)	Conti correnti passivi	(12.248)	(32)



EMAK S.p.A.

Sede legale:

42011 Bagnolo in Piano (RE) Italy - via E. Fermi 4

Capitale Sociale 7.189.910,00 euro

Registro delle Imprese di Reggio Emilia

C.F. e P.IVA 00130010358

Tel. ++39.0522.956611 - Fax ++39.0522.951555

info@emak.it - www.emak.it