



Relazione trimestrale al 30.09.2006

Sede legale in Bagnolo in Piano (RE), Via E. Fermi 4

Capitale sociale: euro 7.189.910

Iscritta presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia, CF e numero iscrizione 00130010358.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Anno 2005		III trimestre 2006	III trimestre 2005	Novemese 2006	Novemese 2005
183.381	Ricavi netti	34.987	35.494	160.912	142.785
22.268	Ebitda	3.075	3.626	21.140	19.985
17.038	Utile operativo	1.742	2.312	17.179	16.170
9.605	Utile netto	1.003	1.192	9.972	9.094

Investimenti ed autofinanziamento

Anno 2005		III trimestre 2006	III trimestre 2005	Novemese 2006	Novemese 2005
6.053	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.788	1.246	5.247	3.898
1.192	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	352	237	708	741
14.835	Autofinanziamento gestionale	2.336	2.506	13.933	12.909

Dati patrimoniali

31.12.2005		30.09.06	30.09.05
101.195	Capitale investito netto	107.661	83.756
(25.836)	Posizione finanziaria netta	(27.226)	(8.913)
75.359	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	80.435	74.843

Altri dati

Anno 2005		III trimestre 2006	III trimestre 2005	Novemese 2006	Novemese 2005
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	8,8%	10,2%	13,1%	14,0%
9,3%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	5,0%	6,5%	10,7%	11,3%
5,2%	Utile netto / Ricavi netti (%)	2,9%	3,4%	6,2%	6,4%
16,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			16,0%	19,3%
0,34	Debt /Equity			0,34	0,12
856	Dipendenti a fine periodo (numero)			879	711

Informativa per area geografica

Dati in migliaia di euro	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	Novemese 2006	Novemese 2005	30.09.06	31.12.2005	Novemese 2006	Novemese 2005
	Italia	30.025	30.137	102.395	109.872	3.210
Europa	106.272	92.568	51.309	53.665	321	455
Resto del mondo	24.615	20.080	12.472	6.816	2.424	1.747
Totale	160.912	142.785	166.176	170.353	5.955	4.639

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

Anno 2005	Dati in migliaia di euro	III trimestre 2006	III trimestre 2005	nove mesi 2006	nove mesi 2005
183.381	Ricavi	34.987	35.494	160.912	142.785
1.629	Altri ricavi operativi	300	317	1.126	990
8.817	Variazione nelle rimanenze	2.638	(1.462)	8.680	1.041
(114.246)	Materie prime e di consumo	(21.997)	(18.323)	(101.990)	(83.396)
(25.763)	Costo del personale	(6.207)	(5.672)	(21.491)	(18.794)
(31.550)	Altri costi operativi	(6.646)	(6.728)	(26.097)	(22.641)
(5.230)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.333)	(1.314)	(3.961)	(3.815)
17.038	Utile operativo	1.742	2.312	17.179	16.170
658	Proventi finanziari	147	100	466	299
(1.419)	Oneri finanziari	(402)	(272)	(1.423)	(968)
628	Utili e perdite su cambi	393	161	(54)	36
16.905	Utile prima delle imposte	1.880	2.301	16.168	15.537
(7.300)	Imposte sul reddito	(877)	(1.109)	(6.196)	(6.443)
9.605	Utile netto	1.003	1.192	9.972	9.094
(73)	Utile di pertinenza di terzi	(12)	(10)	(60)	(64)
9.532	Utile netto di pertinenza del gruppo	991	1.182	9.912	9.030
0,345	Utile base per azione	0,036	0,0427	0,359	0,327

Stato patrimoniale**ATTIVITA'**

31.12.2005	Dati in migliaia di euro	30.09.2006	30.09.2005
Attività non correnti			
32.557	Immobilizzazioni materiali	34.100	31.594
3.080	Immobilizzazioni immateriali	3.046	2.114
6.305	Avviamento	6.128	0
399	Investimenti immobiliari non strumentali	370	410
223	Partecipazioni	223	223
2.922	Attività fiscali per imposte anticipate	2.699	2.004
0	Altre attività finanziarie	9	4
63	Altri crediti	51	76
45.549	Totale	46.626	36.425
Attività non correnti destinate alla dismissione			
269	Attività destinate alla dismissione	269	250
269	Totale	269	250
Attività correnti			
59.840	Rimanenze	67.276	51.825
56.911	Crediti commerciali e altri crediti	45.318	44.986
3.525	Crediti tributari	1.194	409
19	Altre attività finanziarie	3	21
38	Strumenti finanziari derivati	27	0
99	Titoli negoziabili valutati al fair value	5	29
4.103	Cassa e disponibilità liquide	5.458	13.419
124.535	Totale	119.281	110.689
170.353	TOTALE ATTIVITA'	166.176	147.364

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2005	Dati in migliaia di euro	30.09.2006	30.09.2005
Capitale sociale e riserve			
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(28)	Azioni proprie	(527)	0
30.354	Altre riserve	30.381	30.325
16.338	Utili accumulati	21.872	15.830
74.901	Totale Gruppo	79.963	74.392
458	Quota di pertinenza di terzi	472	451
75.359	Patrimonio netto totale	80.435	74.843
Passività non correnti			
7.174	Finanziamenti	6.355	3.871
2.565	Passività fiscali per imposte differite	2.509	2.229
5.985	Benefici per i dipendenti	6.103	5.638
359	Fondi per rischi ed oneri	442	304
2.132	Altre passività	2.060	897
18.215	Totale	17.469	12.939
Passività correnti			
50.430	Debiti commerciali e altre passività	36.265	35.725
2.811	Debiti tributari	5.207	4.897
22.921	Finanziamenti	26.357	18.507
0	Strumenti finanziari derivati	16	9
617	Fondi per rischi ed oneri	427	444
76.779	Totale	68.272	59.582
170.353	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	166.176	147.364

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005	30.09.2005	30.06.2005
Cassa e disponibilità liquide	5.458	8.712	4.103	13.419	6.179
Titoli e strumenti finanziari derivati	32	129	137	30	101
Altre attività finanziarie	3	8	19	21	17
Passività finanziarie	(26.357)	(32.281)	(22.921)	(18.507)	(13.254)
Strumenti finanziari derivati passivi	(16)	(12)	0	(9)	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(20.880)	(23.444)	(18.662)	(5.046)	(6.957)
Altre attività finanziarie	9	5	0	4	13
Passività finanziarie	(6.355)	(6.591)	(7.174)	(3.871)	(11.390)
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	(6.346)	(6.586)	(7.174)	(3.867)	(11.377)
Cassa e disponibilità liquide	5.458	8.712	4.103	13.419	6.179
Titoli e strumenti finanziari derivati	32	129	137	30	101
Altre attività finanziarie	12	13	19	25	30
Passività finanziarie	(32.712)	(38.872)	(30.095)	(22.378)	(24.644)
Strumenti finanziari derivati passivi	(16)	(12)	0	(9)	0
Totale posizione finanziaria netta	(27.226)	(30.030)	(25.836)	(8.913)	(18.334)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2004 al 30 settembre 2006.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserve su strum. di copertura	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2004	7.190	21.047	(47)	1.438	1.138	(73)	(59)	23.799	5.880	8.741	69.054	446	69.500
Movimento della riserva per differenze di conversione							199				199		199
Variazioni di azioni proprie			19						31		50		50
Destinazione utile e distribuzione dividendi								3.839	892	(8.741)	(4.010)	(59)	(4.069)
Variazione netta del valore degli strumenti di copertura					73						73		73
Altri movimenti									3		3	(2)	1
Utile netto del periodo										9.532	9.532	73	9.605
Saldo al 31.12.2005	7.190	21.047	(28)	1.438	1.138	0	140	27.638	6.806	9.532	74.901	458	75.359
Movimenti per differenze di conversione							(199)		(8)		(207)		(207)
Variazioni di azioni proprie			(499)								(499)		(499)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								226	5.162	(9.532)	(4.144)	(46)	(4.190)
Altri movimenti											0		0
Utile netto del periodo										9.912	9.912	60	9.972
Saldo al 30.09.2006	7.190	21.047	(527)	1.438	1.138	0	(59)	27.864	11.960	9.912	79.963	472	80.435

Emak al 30 settembre 2006

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2006 è stato di 34.987 migliaia di euro contro 35.494 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio.

Il fatturato progressivo dei nove mesi registra una crescita pari al 12,7%, passando da 142.785 migliaia di euro a 160.912 migliaia di euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per i primi nove mesi del 2006 suddivise per tipologia di prodotto confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.09.06	%	30.09.05	%	Var. %
Decespugliatori	31.765	19,7%	25.652	18,0%	23,8%
Motoseghe	26.358	16,4%	27.423	19,2%	(3,9%)
Rasaerba	28.186	17,5%	24.353	17,1%	15,7%
Trattorini	13.387	8,3%	12.239	8,6%	9,4%
Altri prodotti	44.715	27,8%	37.847	26,5%	18,1%
Ricambi ed accessori	16.501	10,3%	15.271	10,6%	8,1%
Totale	160.912	100%	142.785	100%	12,7%

Il terzo trimestre è stato influenzato da un rallentamento della domanda a causa di un clima, particolarmente caldo e secco nella maggior parte dei paesi europei, che ha determinato una riduzione delle vendite di sell in. Ciononostante, nell'arco dei nove mesi, la domanda dei prodotti per il taglio dell'erba è stata positiva sia per Emak che per il mercato.

L'introduzione di nuovi modelli più competitivi ha fatto registrare un'ottima performance della famiglia dei decespugliatori, mentre lo slittamento del lancio di nuovi modelli nell'ultimo quarto dell'anno ha provocato un rallentamento della vendita delle motoseghe.

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

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi del 2006 raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.09.06	%	30.09.05	%	Var. %
Italia	30.025	18,7%	30.137	21,1%	(0,4%)
Europa	106.272	66,0%	92.568	64,8%	14,8%
Resto del mondo	24.615	15,3%	20.080	14,1%	22,6%
Totale	160.912	100%	142.785	100%	12,7%

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.

Alcuni paesi dell'area mediterranea e il Sud America sono stati invece i "drivers" principali della crescita nel resto del mondo.

La filiale americana ha cominciato ad operare sul mercato solamente da inizio luglio, per cui ha avuto un impatto minimo sul fatturato di Gruppo a fine settembre.

Altre informazioni

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 n° 6.000 azioni proprie per un controvalore pari a 28 migliaia di euro. Dal 31.12.2005 al 30.09.2006 sono state acquistate n° 102.849 azioni proprie, pertanto al 30.09.2006 risultano in portafoglio n° 108.849 azioni proprie, pari ad un controvalore di 527 migliaia di euro.

Nel mese di ottobre 2006 non sono stati effettuati ulteriori movimenti di acquisto e vendita.

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 2005.

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 sono esposti in migliaia di euro, se non diversamente indicato.

Operazioni di natura straordinaria avvenute nel corso dei primi nove mesi del 2006

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).

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.

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 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

4. FUSIONE DELLE SOCIETA' CONTROLLATE KENS INTERNATIONAL SA CON 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 controllate di diritto belga Kens International SA ed Emak Benelux N.V.

Le ragioni della fusione risiedono nel fatto che non si è ritenuto economico mantenere operativa la sub holding Kens International SA, la cui unica attività consisteva nel detenere la partecipazione nella società operativa sul mercato belga Emak Benelux N.V.

La fusione non ha comportato nessun effetto sul patrimonio netto del gruppo.

Area di consolidamento

Nel corso del 2006 è entrata a far parte del perimetro di consolidamento la società Emak Usa Inc. Rispetto al 30 settembre 2005 è entrata nell'area di consolidamento la società di diritto polacco Victus Emak Sp. z o.o. , oltre alla già citata Emak USA Inc.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2006 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali 5.955 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto (principalmente studi, ricerche e attrezzature per nuovi prodotti) per 1.523 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 992 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica ed altri investimenti di funzionamento gestionale per 1.114 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti per complessivi 2.326 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2005, aumenta di 5.470 migliaia di euro, passando da 66.419 migliaia di euro a 71.889 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le principali seguenti variazioni:

- aumento delle rimanenze	7.436	migliaia di euro
- diminuzione dei crediti v/clienti	(11.997)	migliaia di euro
- diminuzione dei debiti v/fornitori	13.986	migliaia di euro
- altre variazioni	(3.955)	migliaia di euro

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2005 è da attribuirsi ai maggiori volumi di attività.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 80.435 migliaia di euro contro 75.359 migliaia di euro del 31 dicembre 2005. L'utile per azione al 30 settembre 2006 è pari a 0,359 euro contro euro 0,327 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 25.836 migliaia di euro, al 31.12.2005, a 27.226 migliaia di euro al 30.09.2006. L'aumento è imputabile principalmente al fabbisogno di circolante ed ai nuovi investimenti.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 13.933 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2006, contro 12.909 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio, mentre si attesta a 2.336 migliaia di euro nel terzo trimestre 2006, contro 2.506 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 30.09.2007;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2007.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi dei primi nove mesi del 2006 ammontano a 160.912 migliaia di euro, contro 142.785 migliaia di euro dei primi nove mesi del precedente esercizio, con un incremento del 12,7% (a parità di area di consolidamento la crescita sarebbe stata pari al 3%), mentre il fatturato del terzo trimestre del 2006 ammonta a 34.987 migliaia di euro, contro 35.494 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un decremento del 1,4%.

L'Ebitda dei primi nove mesi del 2006, in crescita del 5,8%, ammonta a 21.140 migliaia di euro, contro 19.985 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Mentre l'Ebitda del terzo trimestre del 2006 ammonta a 3.075 migliaia di euro, contro 3.626 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un decremento del 15,2%.

Sul risultato dei nove mesi hanno influito positivamente i seguenti fattori:

- l'aumento dei volumi di vendita;

- la variazione dell'area di consolidamento;
- la riorganizzazione del processo produttivo.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- il mix prodotto/mercato/canale;
- il costo delle materie prime in parte calmierato da altre efficienze;
- il costo del personale dovuto all'incremento medio dell'organico (passato dalle 691 unità dei primi nove mesi 2005 alle 902 unità dei primi nove mesi 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.

Al 30 settembre 2006 i dipendenti sono n° 879 contro i n° 856 del 31 dicembre 2005, l'aumento delle unità finali è da attribuirsi principalmente alle assunzioni effettuate nello stabilimento cinese.

2. Utile operativo

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2006 è pari a 17.179 migliaia di euro, contro 16.170 migliaia di euro, il dato è in aumento del 6,2% rispetto al pari periodo del precedente esercizio.

Nel terzo trimestre del 2006 l'utile operativo è di 1.742 migliaia di euro, contro 2.312 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un decremento del 24,7%.

3. Utile netto

L'utile netto dei primi nove mesi del 2006 è di 9.972 migliaia di euro, contro 9.094 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 9,7%; il terzo trimestre del 2006 registra un utile netto di 1.003 migliaia di euro, contro 1.192 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un decremento del 15,9%.

La gestione finanziaria, rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente, risente dell'aumento dell'indebitamento finanziario e dei tassi di interesse, nonché dell'andamento delle valute.

Il tax rate del periodo, pari al 38,3%, è in diminuzione rispetto al 41,5% del pari periodo dello scorso esercizio per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

Evoluzione della gestione

Il livello degli stock nella rete di distribuzione risulta nella norma anche grazie ad un prolungamento della normale stagione di vendita dei prodotti per il taglio dell'erba. L'introduzione di nuovi modelli sul mercato avrà riflessi positivi sui risultati dell'ultimo trimestre. In considerazione di ciò ci si aspetta una crescita superiore al 10% rispetto al precedente esercizio, sia in termini di fatturato che di margine operativo.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2006

Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti