



Relazione trimestrale al 31.03.2007

Emak S.p.a.

Sede legale

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

Capitale sociale: Euro 7.189.910

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

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak**Dati economici (in migliaia di euro)**

Anno 2006		I trimestre 2007	I trimestre 2006
208.402	Ricavi netti	63.160	63.259
25.127	Ebitda (1)	10.431	10.127
19.771	Utile operativo	9.108	8.752
11.304	Utile netto	5.813	4.963

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2006		I trimestre 2007	I trimestre 2006
8.020	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.232	1.700
973	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	66	146
16.660	Autofinanziamento gestionale (2)	7.136	6.338

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2006		31.03.07	31.03.06
119.740	Capitale investito netto	135.947	118.461
(37.864)	Posizione finanziaria netta	(47.747)	(38.319)
81.876	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	88.200	80.142

Altri dati

Anno 2006		I trimestre 2007	I trimestre 2006
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	16,5%	16,0%
9,5%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	14,4%	13,8%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	9,2%	7,8%
16,5%	Utile operativo netto / Capitale investito netto (%)	6,7%	7,4%
0,46	Debt / Equity	0,54	0,48
902	Dipendenti a fine periodo (numero)	941	933

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

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

Informativa per area geografica

Dati in migliaia di euro	Vendite		Totale attività		Investimenti in immobilizzi	
	Tre mesi 2007	Tre mesi 2006	31.03.2007	31.12.2006	Tre mesi 2007	Tre mesi 2006
	Italia	13.366	12.273	125.531	113.109	2.025
Europa	41.913	41.657	74.550	55.033	119	160
Resto del mondo	7.881	9.329	15.671	14.357	154	1.054
Totale	63.160	63.259	215.752	182.499	2.298	1.846

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

Anno 2006	Dati in migliaia di euro	I trimestre 2007	I trimestre 2006
208.402	Ricavi	63.160	63.259
1.575	Altri ricavi operativi	1.022	300
9.775	Variazione nelle rimanenze	3.312	8.269
(131.506)	Materie prime e di consumo	(40.580)	(44.098)
(27.865)	Costo del personale	(7.267)	(7.572)
(35.254)	Altri costi operativi	(9.216)	(10.031)
(5.356)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.323)	(1.375)
19.771	Utile operativo	9.108	8.752
540	Proventi finanziari	163	187
(2.085)	Oneri finanziari	(681)	(509)
353	Utili e perdite su cambi	303	(195)
18.579	Utile prima delle imposte	8.893	8.235
(7.275)	Imposte sul reddito	(3.080)	(3.272)
11.304	Utile netto	5.813	4.963
(65)	Utile di pertinenza di terzi	(15)	(21)
11.239	Utile netto di pertinenza del gruppo	5.798	4.942
0,407	Utile base per azione	0,210	0,179
0,407	Utile base per azione diluito	0,210	0,179

Stato patrimoniale**ATTIVITA'**

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	31.03.2007	31.03.2006
	Attività non correnti		
35.535	Immobilizzazioni materiali	36.663	32.809
3.076	Immobilizzazioni immateriali	2.915	2.955
6.353	Avviamento	6.294	6.173
361	Investimenti immobiliari	352	389
224	Partecipazioni	224	223
3.126	Attività fiscali per imposte anticipate	3.199	2.962
0	Altre attività finanziarie	0	3
48	Altri crediti	128	36
48.723	Totale	49.775	45.550
	Attività non correnti destinate alla dismissione		
269	Attività destinate alla dismissione	0	797
269	Totale	0	797
	Attività correnti		
68.302	Rimanenze	71.559	67.684
58.925	Crediti commerciali e altri crediti	86.990	83.983
2.238	Crediti tributari	1.902	1.955
9	Altre attività finanziarie	0	16
0	Strumenti finanziari derivati	0	99
5	Titoli negoziabili valutati al fair value	5	192
4.028	Cassa e disponibilità liquide	5.521	4.864
133.507	Totale	165.977	158.793
182.499	TOTALE ATTIVA'	215.752	205.140

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	31.03.2007	31.03.2006
	Capitale sociale e riserve		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(527)	Azioni proprie	0	(59)
30.223	Altre riserve	30.158	30.221
23.460	Utili accumulati	29.307	21.264
81.393	Patrimonio netto di Gruppo	87.702	79.663
483	Patrimonio netto di terzi	498	479
81.876	Patrimonio netto totale	88.200	80.142
	Passività non correnti		
6.105	Passività finanziarie	10.854	6.952
2.692	Passività fiscali per imposte differite	2.711	2.490
5.796	Benefici per i dipendenti	5.868	5.966
468	Fondi per rischi ed oneri	502	390
2.081	Altre passività	2.067	2.094
17.142	Totale	22.002	17.892
	Passività non correnti destinate alla dismissione		
0	Passività destinate alla dismissione	0	224
0	Totale	0	224
	Passività correnti		
45.146	Debiti commerciali e altre passività	57.196	63.582
2.150	Debiti tributari	5.681	6.143
35.572	Passività finanziarie	42.296	36.509
229	Strumenti finanziari derivati	123	31
384	Fondi per rischi ed oneri	254	617
83.481	Totale	105.550	106.882
182.499	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	215.752	205.140

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	31.03.2007	31.12.2006	31.03.2006	31.12.2005
Cassa e depositi bancari	5.521	4.028	4.864	4.103
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	290	137
Altre attività finanziarie	0	9	16	19
Passività finanziarie	(42.296)	(35.572)	(36.509)	(22.921)
Strumenti finanziari derivati passivi	(123)	(229)	(31)	0
Posizione finanziaria netta a breve	(36.893)	(31.759)	(31.370)	(18.662)
Altre attività finanziarie	0	0	3	0
Passività finanziarie	(10.854)	(6.105)	(6.952)	(7.174)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(10.854)	(6.105)	(6.949)	(7.174)
Cassa e depositi bancari	5.521	4.028	4.864	4.103
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	290	137
Altre attività finanziarie	0	9	19	19
Passività finanziarie	(53.150)	(41.677)	(43.461)	(30.095)
Strumenti finanziari derivati passivi	(123)	(229)	(31)	0
Totale posizione finanziaria netta	(47.747)	(37.864)	(38.319)	(25.836)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2005 al 31 marzo 2007.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE				UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2005	7.190	21.047	(28)	1.438	1.138	140	27.638	6.806	9.532	74.901	458	75.359
Movimento della riserva per differenze di conversione						(104)				(104)		(104)
Variazioni di azioni proprie			(499)							(499)		(499)
Destinazione utile e distribuzione dividendi							226	5.162	(9.532)	(4.144)	(46)	(4.190)
Altri movimenti							(253)	253		0	6	6
Utile netto del periodo									11.239	11.239	65	11.304
Saldo al 31.12.2006	7.190	21.047	(527)	1.438	1.138	36	27.611	12.221	11.239	81.393	483	81.876
Movimento della riserva per differenze di conversione						(65)				(65)		(65)
Variazioni di azioni proprie			527					39		566		566
Destinazione utile								11.239	(11.239)	0		0
Altri movimenti								10		10		10
Utile netto del periodo									5.798	5.798	15	5.813
Saldo al 31.03.2007	7.190	21.047	0	1.438	1.138	(29)	27.611	23.509	5.798	87.702	498	88.200

Emak al 31 marzo 2007

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2007 è stato di 63.160 migliaia di euro contro 63.259 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio.

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

In migliaia di euro	31.03.2007	%	31.03.2006	%	Var. %
Decespugliatori	13.381	21,2%	12.920	20,4%	3,6%
Motoseghe	7.231	11,4%	9.149	14,5%	-21,0%
Rasaerba	13.800	21,8%	14.161	22,4%	-2,5%
Trattorini	6.312	10,0%	6.374	10,1%	-1,0%
Altri prodotti	16.829	26,7%	15.182	23,9%	10,8%
Ricambi ed accessori	5.607	8,9%	5.473	8,7%	2,4%
Totale	63.160	100%	63.259	100%	-0,2%

Per i prodotti legati al taglio dell'erba si è registrato un incremento delle vendite per la famiglia dei decespugliatori ed un lieve calo per trattorini e rasaerba; per questi prodotti il primo trimestre è caratterizzato da vendite stagionali che poi si concretizzano, a livello di sell out, a partire dalla stagione primaverile.

La stagione invernale particolarmente mite ha influito negativamente sulla domanda delle motoseghe; in aumento le vendite del resto della gamma grazie ad una offerta sempre più ampia.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo trimestre 2007, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	31.03.2007	%	31.03.2006	%	Var. %
Italia	13.366	21,2%	12.273	19,4%	8,9%
Europa	41.913	66,4%	41.657	65,9%	0,6%
Resto del mondo	7.881	12,5%	9.329	14,7%	-15,5%
Totale	63.160	100%	63.259	100%	-0,2%

Positivo l'andamento delle vendite in Italia; mediamente stabili in Europa con una domanda che continua ad essere sostenuta nei Paesi dell'Est.

La diminuzione delle vendite nell'area Resto del Mondo è stata causata, prevalentemente, dal calo della domanda in Medio Oriente e nel Far East.

Altre informazioni

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

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

Dal 01.01.2007 al 31.03.2007 sono state vendute tutte le azioni proprie in portafoglio, pertanto al 31.03.2007 non si rilevano azioni proprie in bilancio.

Nel corso del mese di aprile 2007 non si sono registrati nuovi acquisti di azioni proprie.

Note di commento ai prospetti contabili

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

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

Si puntualizza che:

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

Area di consolidamento

Tra il 31 dicembre 2006 e il 31 marzo 2007 non si sono registrate variazioni nel perimetro di consolidamento, mentre rispetto al 31 marzo 2006 è entrata nell'area di consolidamento la società Emak USA Inc.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Nel corso del primo trimestre Emak S.p.A. ha venduto un immobile industriale sito in Brescello (Re) per un ammontare pari a 800 migliaia di euro, tale immobile era precedentemente classificato fra le attività "destinate alla dismissione".

La plusvalenza realizzata dalla vendita, classificata nella voce "altri ricavi operativi", ammonta a 531 migliaia di euro; l'intero ammontare è stato incassato nel marzo 2007 contestualmente alla stipula del rogito.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2007 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali 2.298 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 635 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 495 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 88 migliaia di euro;

- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti ed ampliamento dello stabilimento produttivo di Pozzilli(Is) per complessivi 1.064 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 16 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2006, aumenta di 15.535 migliaia di euro, passando da 81.785 migliaia di euro a 97.320 migliaia di euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

- aumento delle rimanenze	3.257	migliaia di euro
- aumento dei crediti v/clienti	27.545	migliaia di euro
- aumento dei debiti v/fornitori	(12.388)	migliaia di euro
- altre variazioni	(2.879)	migliaia di euro

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2006 è da attribuirsi alla stagionalità delle vendite.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 88.200 migliaia di euro contro 81.876 migliaia di euro del 31 dicembre 2006. L'utile per azione al 31 marzo 2007 è pari a euro 0,210 contro euro 0,179 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 37.864 migliaia di euro, al 31.12.2006, a 47.747 migliaia di euro al 31.03.2007. L'aumento è imputabile principalmente al fabbisogno di circolante.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 7.136 migliaia di euro nel trimestre, contro 6.338 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 31.03.2008;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2008.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi del primo trimestre 2007 ammontano a 63.160 migliaia di euro, contro 63.259 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio.

L'Ebitda del primo trimestre 2007 ammonta a 10.431 migliaia di euro, contro 10.127 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 3%.

Sull'Ebitda dell'esercizio hanno influito positivamente i seguenti fattori:

- il mix canale;
- il mix mercato;
- la diminuzione dei costi del personale;
- la plusvalenza derivante dalla vendita dell'immobile sito in Brescello (RE) pari a 531 migliaia di euro;
- le efficienze derivanti dalla nuova organizzazione produttiva.

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

- il mix prodotto;
- la dinamica dei costi delle materie prime.

Al 31 marzo 2007 i dipendenti sono n° 941 contro i n° 902 del 31 dicembre 2006, l'aumento delle unità finali è da attribuirsi principalmente all'incremento dell'attività nello stabilimento cinese.

2. Utile operativo

L'utile operativo del primo trimestre 2007 è pari a 9.108 migliaia di euro, contro 8.752 migliaia di euro, del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente, con incremento del 4,1%.

3. Utile netto

L'utile netto del primo trimestre 2007 è di 5.813 migliaia di euro, contro 4.963 migliaia di euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 17,1%.

La gestione finanziaria migliora rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente grazie alla gestione valutaria.

Il tax rate, pari al 35%, è in diminuzione, rispetto al 40% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

Evoluzione della gestione

Dopo un primo trimestre caratterizzato prevalentemente da vendite pre-stagionali, l'avvio anticipato della stagione primaverile dovrebbe influire positivamente sul sell out dei prossimi mesi.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti