



Relazione trimestrale al 30.09.2007

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		III trimestre 2007	III trimestre 2006	Nov mesi 2007	Nov mesi 2006
208.402	Ricavi netti	41.913	34.987	172.102	160.912
25.127	Ebitda (1)	4.568	3.075	26.310	21.140
19.771	Utile operativo	3.207	1.742	22.215	17.179
11.304	Utile netto	1.878	1.003	14.313	9.972

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2006		III trimestre 2007	III trimestre 2006	Nov mesi 2007	Nov mesi 2006
8.020	Investimenti in immobilizzazioni materiali	1.822	1.788	6.031	5.247
973	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	135	352	462	708
16.660	Autofinanziamento gestionale (2)	3.239	2.336	18.408	13.933

Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2006		30.09.07	30.09.06
119.740	Capitale investito netto	113.773	107.661
(37.864)	Posizione finanziaria netta	(22.591)	(27.226)
81.876	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	91.182	80.435

Altri dati

Anno 2006		III trimestre 2007	III trimestre 2006	Nov mesi 2007	Nov mesi 2006
12,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	10,9%	8,8%	15,3%	13,1%
9,5%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	7,7%	5,0%	12,9%	10,7%
5,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	4,5%	2,9%	8,3%	6,2%
16,5%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			19,5%	16,0%
0,46	Debt / Equity			0,25	0,34
902	Dipendenti a fine periodo (numero)			917	879

(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	
	Nov mesi 2007	Nov mesi 2006	30.09.07	31.12.06	Nov mesi 2007	Nov mesi 2006
	Italia	29.838	30.025	113.630	113.109	5.189
Europa	116.703	106.272	51.341	55.033	311	321
Resto del mondo	25.561	24.615	13.867	14.357	993	2.424
Totale	172.102	160.912	178.838	182.499	6.493	5.955

Prospetti contabili di Gruppo

Conto Economico

Anno 2006	Dati in migliaia di euro	III trimestre 2007	III trimestre 2006	nove mesi 2007	nove mesi 2006
208.402	Ricavi	41.913	34.987	172.102	160.912
1.575	Altri ricavi operativi	273	300	1.631	1.126
9.775	Variazione nelle rimanenze	(1.534)	2.638	(5.927)	8.680
(131.506)	Materie prime e di consumo	(22.217)	(21.997)	(94.899)	(101.990)
(27.865)	Costo del personale	(6.604)	(6.207)	(20.719)	(21.491)
(35.254)	Altri costi operativi	(7.263)	(6.646)	(25.878)	(26.097)
(5.356)	Svalutazioni ed ammortamenti	(1.361)	(1.333)	(4.095)	(3.961)
19.771	Utile operativo	3.207	1.742	22.215	17.179
540	Proventi finanziari	134	147	433	466
(2.085)	Oneri finanziari	(544)	(402)	(1.959)	(1.423)
353	Utili e perdite su cambi	(155)	393	520	(54)
18.579	Utile prima delle imposte	2.642	1.880	21.209	16.168
(7.275)	Imposte sul reddito	(764)	(877)	(6.896)	(6.196)
11.304	Utile netto	1.878	1.003	14.313	9.972
(65)	Utile di pertinenza di terzi	(12)	(12)	(52)	(60)
11.239	Utile netto di pertinenza del gruppo	1.866	991	14.261	9.912
0,407	Utile base per azione	0,068	0,036	0,516	0,359
0,407	Utile base per azione diluito	0,068	0,036	0,516	0,359

Stato patrimoniale**ATTIVITA'**

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	30.09.2007	30.09.2006
	Attività non correnti		
35.535	Immobilizzazioni materiali	37.819	34.100
3.076	Immobilizzazioni immateriali	2.861	3.046
6.353	Avviamento	6.450	6.128
361	Investimenti immobiliari	343	370
224	Partecipazioni	224	223
3.126	Attività fiscali per imposte anticipate	3.076	2.699
0	Altre attività finanziarie	0	9
48	Altri crediti	52	51
48.723	Totale	50.825	46.626
	Attività non correnti destinate alla dismissione		
269	Attività destinate alla dismissione	0	269
269	Totale	0	269
	Attività correnti		
68.302	Rimanenze	62.109	67.276
58.925	Crediti commerciali e altri crediti	53.588	45.318
2.238	Crediti tributari	2.393	1.194
9	Altre attività finanziarie	4	3
0	Strumenti finanziari derivati	0	27
5	Titoli negoziabili valutati al fair value	5	5
4.028	Cassa e disponibilità liquide	9.914	5.458
133.507	Totale	128.013	119.281
182.499	TOTALE ATTIVITA'	178.838	166.176

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2006	Dati in migliaia di euro	30.09.2007	30.09.2006
	Capitale sociale e riserve		
7.190	Capitale emesso	7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni	21.047	21.047
(527)	Azioni proprie	(625)	(527)
30.223	Altre riserve	30.125	30.381
23.460	Utili accumulati	32.952	21.872
81.393	Patrimonio netto di Gruppo	90.689	79.963
483	Patrimonio netto di terzi	493	472
81.876	Patrimonio netto totale	91.182	80.435
	Passività non correnti		
6.105	Passività finanziarie	12.611	6.355
2.692	Passività fiscali per imposte differite	3.042	2.509
5.796	Benefici per i dipendenti	4.973	6.103
468	Fondi per rischi ed oneri	546	442
2.081	Altre passività	2.100	2.060
17.142	Totale	23.272	17.469
	Passività correnti		
45.146	Debiti commerciali e altre passività	39.369	36.265
2.150	Debiti tributari	4.835	5.207
35.572	Passività finanziarie	19.894	26.357
229	Strumenti finanziari derivati	10	16
384	Fondi per rischi ed oneri	276	427
83.481	Totale	64.384	68.272
182.499	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	178.838	166.176

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di euro	30.09.2007	30.06.2007	31.12.2006	30.09.2006
Cassa e depositi bancari	9.914	11.928	4.028	5.458
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	32
Altre attività finanziarie	4	0	9	3
Passività finanziarie	(19.893)	(29.253)	(35.572)	(26.357)
Strumenti finanziari derivati passivi	(10)	(43)	(229)	(16)
Posizione finanziaria netta a breve	(9.980)	(17.363)	(31.759)	(20.880)
Altre attività finanziarie		0	0	9
Passività finanziarie	(12.611)	(13.012)	(6.105)	(6.355)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(12.611)	(13.012)	(6.105)	(6.346)
Cassa e depositi bancari	9.914	11.928	4.028	5.458
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	5	5	5	32
Altre attività finanziarie	4	0	9	12
Passività finanziarie	(32.504)	(42.265)	(41.677)	(32.712)
Strumenti finanziari derivati passivi	(10)	(43)	(229)	(16)
Totale posizione finanziaria netta	(22.591)	(30.375)	(37.864)	(27.226)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2005 al 30 settembre 2007.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPP REZZO 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	Utile/(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						(98)				(98)		(98)
Variazioni di azioni proprie			(98)					40		(58)		(58)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								6.400	(11.239)	(4.839)	(42)	(4.881)
Altri movimenti								30		30		30
Utile netto del periodo									14.261	14.261	52	14.313
Saldo al 30.09.2007	7.190	21.047	(625)	1.438	1.138	(62)	27.611	18.691	14.261	90.689	493	91.182

Emak al 30 settembre 2007

Osservazioni degli amministratori

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2007 è stato di 41.913 migliaia di euro contro 34.987 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, in crescita del 19,8%.

Il fatturato progressivo dei primi nove mesi del 2007 registra una crescita pari al 7%, passando da 160.912 migliaia di euro a 172.102 migliaia di euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite dei primi nove mesi del 2007 e del pari periodo 2006, suddivise per tipologia di prodotto.

In migliaia di euro	30.09.07	%	30.09.06	%	Var%
Decespugliatori	36.301	21,1%	31.765	19,7%	14,3%
Motoseghe	26.884	15,6%	26.358	16,4%	2,0%
Rasaerba	28.901	16,8%	28.186	17,5%	2,5%
Trattorini	15.141	8,8%	13.387	8,3%	13,1%
Altri prodotti	46.720	27,1%	44.715	27,8%	4,5%
Ricambi ed accessori	18.155	10,6%	16.501	10,3%	10,0%
Totale	172.102	100%	160.912	100%	7,0%

La stagione per i prodotti del giardinaggio è stata generalmente favorevole. Il buon risultato ottenuto nelle vendite dei decespugliatori è stato determinato dal miglioramento dell'offerta e dal consolidamento della presenza nei mercati emergenti. Soddisfacente pure la performance nelle vendite dei rasaerba soprattutto in considerazione di un mix canale più favorevole; molto significativo anche l'incremento delle vendite nella famiglia dei trattorini.

In leggera ripresa le vendite delle motoseghe grazie al consolidamento sul mercato dei nuovi modelli, nonostante la domanda mostri ancora segnali di debolezza.

La tabella che segue riporta l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi del 2007 raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	30.09.07	%	30.09.06	%	Var%
Italia	29.838	17,3%	30.025	18,7%	-0,6%
Europa	117.548	68,3%	106.272	66,0%	10,6%
Resto del mondo	24.716	14,4%	24.615	15,3%	0,4%
Totale	172.102	100%	160.912	100%	7,0%

Segnali di rallentamento nella domanda e nelle vendite sul mercato italiano a causa di uno scenario macroeconomico non favorevole allo sviluppo dei consumi.

Positivo l'andamento delle vendite in Europa, in particolare nei Paesi dell'Europa dell'Est. In leggera ripresa le vendite nei Paesi del Resto del Mondo con particolare riguardo all'area Latino Americana. Il calo sensibile della domanda sul mercato Nord Americano e la debolezza del Dollaro USA hanno rallentato il piano di sviluppo in quell'area anche se tutto ciò non ha avuto un impatto significativo sui risultati del Gruppo considerata la presenza limitata in quel mercato.

Altre informazioni

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

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

Nel corso del primo trimestre 2007 sono state vendute tutte le azioni proprie in portafoglio in giacenza ad inizio esercizio, mentre nel corso del secondo e terzo trimestre la società ha acquistato numero 108.454 azioni proprie per un controvalore di 625 migliaia di euro. Pertanto al 30.09.2007 la società detiene numero 108.454 azioni proprie in portafoglio.

Nel corso del mese di ottobre 2007 Emak S.p.A. ha acquistato azioni proprie per un numero di 26.133 pari ad un valore di 147 migliaia di euro. La giacenza al 31 ottobre 2007 è pari a 134.587 azioni proprie in portafoglio per un controvalore complessivo di 772 migliaia di euro.

Note di commento ai prospetti contabili

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

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

Si puntualizza che:

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

Area di consolidamento

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

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Nel corso dei primi nove mesi si sono registrate le seguenti operazioni:

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

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

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

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

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

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

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

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

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2007 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali 6.493 migliaia di euro, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.386 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 2.293 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 681 migliaia di euro;
- lavori di completamento e ammodernamento di fabbricati esistenti ed ampliamento dello stabilimento produttivo di Pozzilli (Is) per complessivi 2.074 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 59 migliaia di euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2006, diminuisce di 8.176 migliaia di euro, passando da 81.785 migliaia di euro a 73.609 migliaia di euro.

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

In migliaia di euro	Nove mesi 2007	Nove mesi 2006
Capitale circolante netto al 01/01	81.785	66.419
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(6.193)	7.436
aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	(7.420)	(11.997)
(aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	7.061	13.986
altre variazioni	(1.624)	(3.955)
Capitale circolante netto al 30/09	73.609	71.889

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

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 91.182 migliaia di euro, contro 81.876 migliaia di euro del 31 dicembre 2006. L'utile per azione al 30 settembre 2007 è pari ad euro 0,516, contro euro 0,359 del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva diminuisce da 37.864 migliaia di euro, al 31.12.2006, a 22.591 migliaia di euro al 30.09.2007. Il miglioramento è correlato principalmente al calo del fabbisogno di circolante e all'autofinanziamento generato nei primi nove mesi.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 18.408 migliaia di euro nei primi nove mesi del 2007, contro 13.933 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio; mentre si attesta a 3.239 migliaia di euro nel terzo trimestre 2007, contro 2.336 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 30.09.2008;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2008.

Commento ai dati economici

1. EBITDA

I ricavi dei primi nove mesi del 2007 ammontano a 172.102 migliaia di euro, contro 160.912 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, in crescita del 7%.

Il fatturato del terzo trimestre del 2007 ammonta a 41.913 migliaia di euro, contro 34.987 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, in crescita del 19,8%.

L'Ebitda dei primi nove mesi del 2007 ammonta a 26.310 migliaia di euro, contro 21.140 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 24,5%.

L'Ebitda del terzo trimestre del 2007 ammonta a 4.568 migliaia di euro, contro 3.075 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 48,6%.

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

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

Hanno invece contribuito negativamente i seguenti fattori:

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

Al 30 settembre 2007 i dipendenti sono n° 917 contro n° 902 del 31 dicembre 2006.

2. Utile operativo

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2007 è pari a 22.215 migliaia di euro, contro 17.179 migliaia di euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 29,3%.

Nel terzo trimestre del 2007 l'utile operativo è di 3.207 migliaia di euro, contro 1.742 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, con un incremento del 84,1%.

3. Utile netto

L'utile netto dei primi nove mesi del 2007 è di 14.313 migliaia di euro, contro 9.972 migliaia di euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 43,5%.

Il terzo trimestre del 2007 registra un utile netto di 1.878 migliaia di euro, in aumento del 87,2% rispetto a 1.003 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria dei primi nove mesi del 2007 è in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente.

Il tax rate dei primi nove mesi 2007, pari al 32,5%, è in diminuzione rispetto al 38,3% del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto della diversa fiscalità vigente nei paesi in cui opera il Gruppo.

Evoluzione della gestione

Il livello normale degli stock in Europa e la crescita continua dei consumi nei Paesi emergenti fanno prevedere, con l'eccezione degli USA, un buon andamento della domanda anche nell'ultimo quarto.

La debolezza della valuta americana e l'elevato prezzo del petrolio, accentuatasi drammaticamente negli ultimi tempi, potrebbero incidere sulla competitività nei Paesi dell'area dollaro e sul costo delle materie prime.

In questo contesto ci aspettiamo comunque un risultato di Gruppo a fine esercizio in linea con le previsioni del Business Plan.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2007

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Giacomo Ferretti



Member of the Yama group
Via Fermi, 4 – 42011 Bagnolo in Piano (REGGIO EMILIA) ITALY
Tel. 0522 956611 - Fax: 0522 961555
EMAIL: frovesti@emak.it
INTERNET: <http://www.emak.it>

ATTESTAZIONE

Oggetto: relazione trimestrale al 30 settembre 2007.

Il sottoscritto Aimone Burani,
dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della suintestata EMAK S.p.A.,
con la presente

ATTESTA

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98,

che, sulla base delle proprie conoscenze, la suesesa relazione trimestrale al 30 settembre 2007,
sottoposta all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna,
corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano, li 14/11/07

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari