

# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2008

## **Indice**

Il Gruppo Emak.....	2
Organi sociali di Emak S.p.A. ....	2
Principali azionisti di Emak S.p.A. ....	3
Struttura del Gruppo Emak.....	4
Sintesi dei principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	5
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008.....	6
Gruppo Emak – Prospetti contabili consolidati e note illustrative al 30 giugno 2008.....	14
Conto economico consolidato .....	14
Stato patrimoniale consolidato .....	15
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2007 .....	16
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2007 e al 30.06.2008.....	17
Rendiconto finanziario consolidato.....	18
Note illustrative al Bilancio Consolidato del Gruppo Emak. ....	19
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98.....	36

# IL GRUPPO EMAK

## Organi sociali di Emak S.p.A.

### Consiglio di Amministrazione

Presidente

Giacomo Ferretti

Vice Presidente

Aimone Burani

Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Consigliere esecutivo

Stefano Slanzi

Consiglieri indipendenti

Ivano Accorsi

Andrea Barilli

Gian Luigi Basini

Carlo Baldi

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiali

Guerrino Zambelli

Luigi Bartoli

Consiglieri non esecutivi

### Comitato per il Controllo Interno

Presidente

Andrea Barilli

Ivano Accorsi

Gian Luigi Basini

### Comitato per la remunerazione

Presidente

Andrea Barilli

Ivano Accorsi

Gian Luigi Basini

### Collegio Sindacale

Presidente

Marco Montanari

Sindaci effettivi

Claudia Catellani

Martino Masini

Sindaci supplenti

Mario Venezia

Eugenio Poletti

### Società di revisione

Fidital Revisione e Organizzazione Contabile S.r.l.

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani

### Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Francesca Baldi

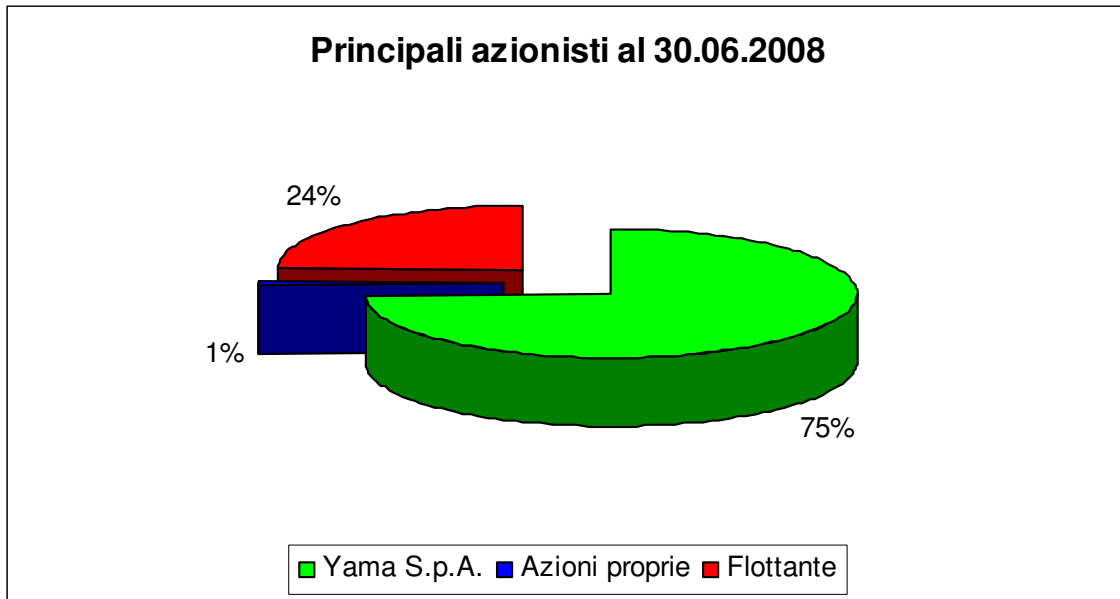
Componenti effettivi

Roberto Bertuzzi

Guido Ghinazzi

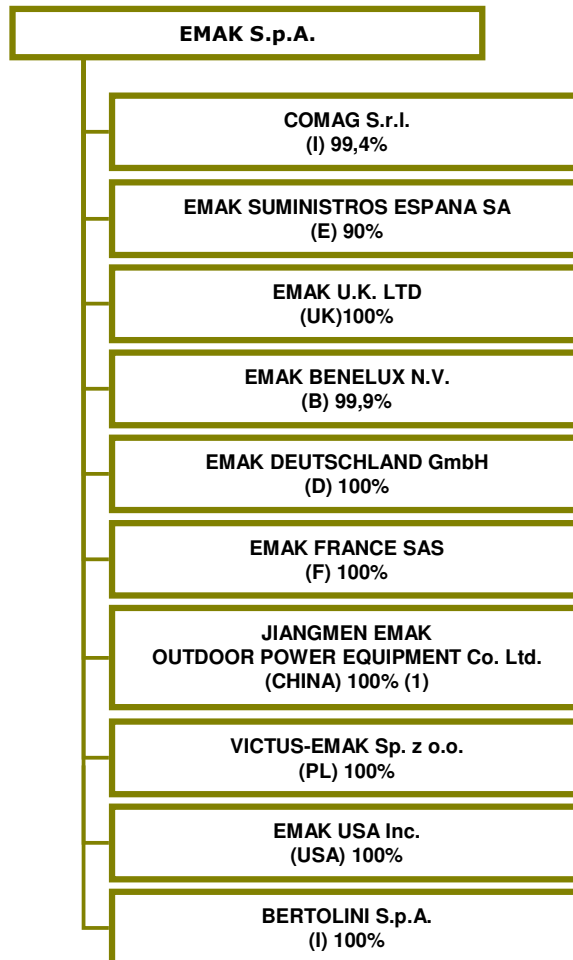
**Principali azionisti di Emak S.p.A.**

<b>Principali azionisti al 30.06.2008</b>	<b>Numero azioni</b>	<b>%</b>
Yama S.p.A.	20.542.500	74,29
Azioni proprie in portafoglio	345.163	1,25
Flottante	6.765.837	24,46
Numero di azioni totale	27.653.500	100,00



## Struttura del Gruppo Emak

Al 30.06.2008 il Gruppo Emak si compone come segue:



- (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 contabili IFRS.

### Dati economici (in migliaia di euro)

Anno 2007		II trimestre 2008	II trimestre 2007	Sei mesi 2008	Sei mesi 2007
217.834	Ricavi netti	79.734	67.029	151.107	130.189
29.992	Ebitda (1)	13.363	11.311	24.149	21.742
24.472	Utile operativo	11.771	9.900	21.048	19.008
15.246	Utile netto	8.670	6.622	14.743	12.435

### Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di euro)

Anno 2007		II trimestre 2008	II trimestre 2007	Sei mesi 2008	Sei mesi 2007
7.927	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.987	1.977	5.017	4.209
679	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	274	261	370	327
20.766	Autofinanziamento gestionale (2)	10.262	8.033	17.844	15.169

### Dati patrimoniali (in migliaia di euro)

31.12.2007		30.06.08	30.06.07
122.481	Capitale investito netto	141.166	120.448
(31.042)	Posizione finanziaria netta	(40.818)	(30.375)
91.439	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	100.348	90.073

### Altri dati

Anno 2007		II trimestre 2008	II trimestre 2007	Sei mesi 2008	Sei mesi 2007
13,8%	Ebitda / Ricavi netti (%)	16,8%	16,9%	16,0%	16,7%
11,2%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	14,8%	14,8%	13,9%	14,6%
7,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	10,9%	9,9%	9,8%	9,6%
20,0%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			14,9%	15,8%
0,34	Debt / Equity			0,41	0,34
844	Dipendenti a fine periodo (numero)			901	832 (5)

### Dati azionari e borsistici

31.12.2007		30.06.2008	30.06.2007
0,550	Utile per azione (euro)	0,538	0,449
3,32	PN per azione (euro) (3)	3,65	3,24
5,30	Prezzo di riferimento (euro)	4,50	6,23
6,92	Prezzo massimo telematico del periodo (euro)	5,30	6,92
4,83	Prezzo minimo telematico del periodo (euro)	4,33	4,84
146	Capitalizzazione borsistica (milioni di euro)	125	171
27.581.709	Numero medio di azioni in circolazione	27.331.027	27.636.418
27.653.500	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	27.653.500	27.653.500
0,75	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (euro) (4)	0,65	0,55
0,220	Dividendo per azione (euro)	-	-

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

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

(3) Si ottiene dividendo la voce "Patrimonio netto del gruppo" per il Numero delle azioni in circolazione a fine periodo

(4) Si ottiene dividendo la voce "utile del gruppo + svalutazioni e ammortamenti" per il Numero medio di azioni in circolazione

(5) Il dato al 30 giugno 2007 era pari a 903 in quanto erano stati compresi numero 71 lavoratori interinali

## RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE AL 30 GIUGNO 2008

### PREMESSA

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

### SCENARIO MACROECONOMICO

#### 1. Quadro economico

L'economia mondiale, già a partire dall'ultimo trimestre del 2007, ha cominciato a perdere velocità a causa delle crisi finanziarie. Il rallentamento è stato maggiore nei Paesi avanzati, specialmente negli Stati Uniti, dove la correzione del mercato immobiliare continua ad aggravare lo stress finanziario. Tra le altre economie avanzate, la crescita ha rallentato anche in Europa Occidentale. Le economie emergenti ed in fase di sviluppo, per ora, hanno risentito in misura minore degli sviluppi dei mercati finanziari ed hanno continuato a crescere a ritmi sostenuti guidate da Cina e India.

Allo stesso tempo in tutto il mondo è cresciuta l'inflazione, sospinta dalla costante tendenza al rialzo dei prezzi alimentari e dell'energia.

Come conseguenza dello scenario macroeconomico sfavorevole, a livello globale per il 2008 è prevista una crescita del 3,7%, con tassi significativi per Paesi emergenti come Cina (9,3%), India (7,9%), Russia (6,8%) e Paesi dell'Europa dell'Est (4,4%).

Per quanto concerne le economie dei Paesi avanzati, gli Stati Uniti affronteranno un periodo di lieve recessione nel 2008 (0,5%) per poi riprendersi gradualmente a partire dal 2009.

Per l'area Euro la stima di crescita si attesta all'1,4%, con una previsione per l'Italia dello 0,3%.

#### 2. Andamento del settore

Il mercato delle macchine per la manutenzione degli spazi verdi e per l'attività forestale si concentra per il 52% negli Stati Uniti, per il 30% in Europa e per il 18% nel resto del mondo.

La domanda è condizionata in gran parte dall'andamento del ciclo economico e, con particolare riferimento al settore del giardinaggio, dalle condizioni meteorologiche.

Il trend del segmento *Agricoltura e Forestale* risulta essere contrastante: se da un lato i prodotti per la lavorazione della terra sono sostanzialmente stabili, quelli per il taglio del legno – e nello specifico le motoseghe – confermano l'andamento calante dello scorso esercizio (soprattutto in Europa Occidentale e U.S.A.).

Nonostante il contesto macroeconomico poco favorevole, il segmento *Giardinaggio* risulta essere in leggera crescita: la partenza ritardata della stagione ha portato le vendite a concentrarsi negli ultimi mesi del semestre.

A livello di area geografica, in Italia, come nel resto dell'Europa Occidentale, il mercato sta attraversando un momento di calo dovuto alla congiuntura macroeconomica sfavorevole. Il mercato del Nord America risente della crisi che ha colpito l'area nel corso del 2007. Continua invece la crescita dei Paesi dell'Europa dell'Est, ed in particolar modo della Russia e dell'area del Sud America.

#### 3. Fatti di rilievo accaduti nel periodo.

Nel corso dei primi sei mesi dell'anno si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

- in data 15 gennaio 2008 è stata acquisita la società Bertolini S.p.A.;
- in data 28 marzo 2008 la Capogruppo Emak S.p.A. ha ricapitalizzato la controllata Emak USA INC. per un ammontare di 1.000 migliaia di dollari (pari a 633 migliaia di euro) mediante un'operazione di conversione di credito;
- Il 26 giugno 2008 è stato approvato il progetto di fusione per incorporazione di Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A. dai rispettivi Consigli di Amministrazione. La stipula dell'atto di fusione è prevista entro la fine del corrente esercizio. Attraverso la fusione, Emak S.p.A. intende accelerare il processo di integrazione di Bertolini S.p.A. al fine di sfruttare al meglio le sinergie produttive e distributive, i cui effetti troveranno riscontro nel corso dell'esercizio 2009.

#### 4. Operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti.

Si rimanda alle note illustrative n° 7 e 8.

#### 5. Risultati economico finanziari del gruppo Emak

##### Risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato del primo semestre 2008 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2007	%	Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	%	I semestre 2007	%	Variazione %
217.834	100	Ricavi	151.107	100	130.189	100	16,1
29.992	13,8	Ebitda	24.149	16,0	21.742	16,7	11,1
24.472	11,2	Utile operativo	21.048	13,9	19.008	14,6	10,7
22.615	10,4	Utile prima delle imposte	19.853	13,1	18.567	14,3	6,9
15.246	7,0	Utile netto	14.743	9,8	12.435	9,6	18,6

##### Analisi dell'andamento del fatturato

In linea generale, il primo semestre 2008 è stato caratterizzato da un contesto macroeconomico particolarmente sfavorevole e dalla partenza ritardata della stagione che ha portato ad uno spostamento delle vendite dal primo al secondo trimestre.

Nel corso del primo semestre 2008 il gruppo Emak ha realizzato un fatturato consolidato pari a 151.107 migliaia di euro, in crescita del 16,1% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. A parità di area di consolidamento, le vendite hanno registrato una crescita del 7,1%.

Il fatturato consolidato del secondo trimestre 2008 è stato di 79.734 migliaia di euro contro 67.029 migliaia di euro del pari periodo del precedente esercizio, in crescita del 19%.

Con l'entrata di Bertolini S.p.A. nell'area di consolidamento, si è ritenuto opportuno sostituire la precedente segmentazione delle vendite, che era basata sulla tipologia di prodotto (motoseghe, decespugliatori, rasaerba, trattorini, altri prodotti, ricambi e accessori) con una nuova basata sul settore di utilizzo.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo semestre 2008, suddivise per segmento, confrontata con quella del primo semestre dell'esercizio precedente.

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	%	I semestre 2007	%	Variazione %
Agricoltura e Forestale	41.075	27,2	27.162	20,9	51,2
Costruzioni ed Industria	6.705	4,4	3.436	2,6	95,1
Giardinaggio	87.958	58,2	87.593	67,3	0,4
Ricambi ed Accessori	15.369	10,2	11.998	9,2	28,1
<b>Totale</b>	<b>151.107</b>	<b>100,0</b>	<b>130.189</b>	<b>100,0</b>	<b>16,1</b>

L'ingresso nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A. ha determinato l'incremento delle vendite del segmento *Agricoltura e forestale* compensando il calo di fatturato della famiglia delle motoseghe.

Il business OEM ha contribuito all'incremento delle vendite del segmento *Costruzioni ed Industria*.

Le vendite del segmento del *Giardinaggio* risultano essere in linea con il primo semestre del 2007.



Infine, la crescita registrata nel segmento *Ricambi ed Accessori* è dovuta sia all'integrazione di Bertolini S.p.A. che alla minore propensione al rinnovo del parco macchine a causa della congiuntura sfavorevole.

La ripartizione dei ricavi per aree geografiche è la seguente:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	%	I semestre 2007	%	Variazione %
Italia	27.762	18,4	23.159	17,8	19,9
Europa	105.482	69,8	89.615	68,8	17,7
Resto del Mondo	17.863	11,8	17.415	13,4	2,6
<b>Totale</b>	<b>151.107</b>	<b>100,0</b>	<b>130.189</b>	<b>100,0</b>	<b>16,1</b>

Nonostante la situazione difficile del mercato italiano, il nuovo perimetro di consolidamento e il business OEM hanno contribuito ad un significativo incremento delle vendite.

I Paesi dell' Est hanno trainato la crescita in Europa, a dispetto di una domanda sostanzialmente stabile nell' Europa Occidentale.

Migliora il fatturato nell'area Resto del Mondo, in ripresa rispetto al primo trimestre dell'esercizio.

## Analisi reddituale

### -EBITDA

L'Ebitda del secondo trimestre 2008 ammonta a 13.363 migliaia di euro, contro 11.311 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 18,1%.

L'Ebitda del primo semestre 2008 ammonta a 24.149 migliaia di euro, contro 21.742 migliaia di euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 11,1%.

In termini comparativi, escludendo le componenti non ricorrenti del primo semestre 2007, ovvero la plusvalenza di 531 migliaia di euro realizzata per la vendita di un immobile e i minori costi del personale derivanti dalla riforma del TFR per circa 700 migliaia di euro, l'incremento dell'Ebitda è stato del 17,7%.

Sulla variazione dell'Ebitda del semestre ha influito positivamente l'aumento dei volumi di vendita, mentre le maggiori efficienze produttive hanno più che compensato l'aumento dei costi delle materie prime.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi è passata dal 16,7% (15,8% escludendo la componenti non ricorrenti sopra elencate) del 30 giugno 2007, al 16% (16,9% a parità di area di consolidamento) del 30 giugno 2008.

### -Utile operativo

L'utile operativo del secondo trimestre 2008 ammonta a 11.771 migliaia di euro, contro 9.900 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 18,9%.

L'utile operativo del primo semestre 2008 è pari a 21.048 migliaia di euro, contro 19.008 migliaia di euro, del corrispondente periodo dell'esercizio precedente, con un incremento del 10,7%.

In termini comparativi, escludendo le componenti non ricorrenti già descritte nei commenti dell'Ebitda, l'incremento dell'utile operativo del primo semestre 2008, rispetto al pari periodo dell'anno precedente, è stato del 18,4%.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi è passata dal 14,6% (13,7% escludendo le componenti non ricorrenti) del 30 giugno 2007, al 13,9% (14,8% a parità di area di consolidamento) del 30 giugno 2008. L'incidenza, non annualizzata, del reddito operativo sul capitale investito netto è passata dal 15,8% (14,8% escludendo le componenti non ricorrenti) del 30 giugno 2007, al 14,9% (16,2% a parità di area di consolidamento) del 30 giugno 2008.

### **-Utile netto**

L'utile netto del secondo trimestre 2008 ammonta a 8.670 migliaia di euro, contro 6.622 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 30,9%.

L'utile netto dei primi sei mesi del 2008 è di 14.743 migliaia di euro, contro 12.435 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 18,6%.

Il risultato della gestione finanziaria dei primi sei mesi del 2008, è dovuto all'aumento sia della posizione finanziaria netta passiva che dei tassi di interesse.

Il tax rate del primo semestre 2008 è pari al 25,7% ed è in diminuzione rispetto al 33% del pari periodo dell'esercizio precedente di 7,3 punti percentuali.

Tale decremento è dovuto in parte alla riduzione della aliquota di imposta in Italia (che ha inciso per 3,5 punti), in parte al beneficio connesso all'affrancamento di alcune deduzioni pregresse effettuate solo in dichiarazione dei redditi (1,6 punti) e da ultimo per effetto di una più favorevole distribuzione dei redditi tra i paesi in cui opera il Gruppo (2,2 punti).

### **Analisi patrimoniale e finanziaria**

<b>31.12.2007</b>	<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
41.410	Attivo fisso netto	48.213	39.689
81.071	Circolante netto	92.953	80.759
<b>122.481</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>141.166</b>	<b>120.448</b>
91.439	Patrimonio netto	100.348	90.073
(31.042)	Posizione finanziaria netta	(40.818)	(30.375)

### **-Attivo fisso netto**

Nel corso dei primi sei mesi del 2008 il gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali ed immateriali 5.387 migliaia di euro, escludendo la variazione dell'attivo immobilizzato dovuta all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.729 migliaia di euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.029 migliaia di euro;
- potenziamento della rete informatica per 564 migliaia di euro;
- ammodernamento di fabbricati esistenti ed inizio dei lavori di costruzione del nuovo "polo logistico ricambi" in Bagnolo in Piano (RE), per complessivi 2.053 migliaia di euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 12 migliaia di euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 4.606 migliaia di euro;
- Europa per 310 migliaia di euro;
- Resto del Mondo per 471 migliaia di euro.

### -Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2007, aumenta di 11.822 migliaia di euro, passando da 81.071 migliaia di euro a 92.953 migliaia di euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto dei primi sei mesi del 2008 e del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di euro	Sei mesi 2008	Sei mesi 2007
<b>Capitale circolante netto al 01/01</b>	<b>81.071</b>	<b>81.785</b>
aumento/(diminuzione) delle rimanenze	8.221	(4.396)
aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	23.823	11.964
(aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(14.627)	(6.902)
altre variazioni	(5.535)	(1.692)
<b>Capitale circolante netto al 31/6</b>	<b>92.953</b>	<b>80.759</b>

L'aumento del capitale circolante netto rispetto al 31.12.2007 è da attribuirsi per circa 13.300 migliaia di euro all'entrata di Bertolini S.p.A. nel perimetro di consolidamento.

### -Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è risultato pari a 100.348 migliaia di euro contro 91.439 migliaia di euro del 31 dicembre 2007. L'utile per azione al 30 giugno 2008 è pari a euro 0,538 contro euro 0,449 del pari periodo dell'esercizio precedente.

### -Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 31.042 migliaia di euro, al 31.12.2007, a 40.818 migliaia di euro al 30.06.2008. L'aumento è imputabile principalmente al maggior fabbisogno di circolante ed all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A. che ha inciso per un ammontare di circa 16.100 migliaia di euro.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 17.844 migliaia di euro nei primi sei mesi del 2008, contro 15.169 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio.

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

31.12. 2007	Dati in migliaia di euro	30.06.2008	30.06.2007
6.036	Cassa e depositi bancari	14.323	11.928
5	Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	-	5
90	Altre attività finanziarie	2	0
(36.984)	Passività finanziarie	(54.929)	(42.265)
(189)	Strumenti finanziari derivati passivi	(214)	(43)
<b>(31.042)</b>	<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>(40.818)</b>	<b>(30.375)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 non comprende saldi in essere con parti correlate, mentre al 30 giugno del 2007 erano compresi debiti finanziari per 2.003 migliaia di euro relativi a dividendi da pagare all'azionista D.Lite Netherlands B.V..

## 6. ATTIVITA' DI RICERCA E SVILUPPO

Nel corso del primo semestre 2008 l'attività di Ricerca e Sviluppo è proseguita coerentemente con il Business Plan che vede nell'innovazione di prodotto il driver principale della crescita del Gruppo.

Il Piano pluriennale prevede di dedicare gran parte degli investimenti allo sviluppo di nuovi prodotti con l'obiettivo di lanciare sul mercato mediamente da 10 a 15 nuovi modelli all'anno.

L'attività di Ricerca e Sviluppo si è quindi concentrata sul lancio delle nuove famiglie di prodotto, equipaggiate con motorizzazioni conformi alle prescrizioni normative sulle emissioni che prevedevano il passaggio alla fase Euro 2, e sulla sostituzione o sul rinnovo di quelle esistenti.

Il rinnovo ha interessato tutte le principali famiglie di prodotti in particolar modo le macchine per il taglio dell'erba: la gamma dei decespugliatori è stata completamente rinnovata con l'obiettivo di potenziare l'offerta, migliorare la posizione competitiva e la "value proposition" alla nostra clientela.

Importanti risorse sono state dedicate anche allo sviluppo di nuove tecnologie finalizzate alla riduzione dei consumi, alla salvaguardia dell'ambiente ed alla migliore ergonomia attraverso sensibili abbattimenti delle emissioni acustiche e delle vibrazioni.

Il nuovo polo di R&D presso lo stabilimento cinese, che si affianca a quello della casa madre nel conseguimento degli obiettivi di sviluppo prodotto, con particolare attenzione a quelli che saranno realizzati localmente, ha superato la fase di start-up ed è attualmente operativo.

## 7. RISORSE UMANE

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

<b>Dipendenti finali</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Italia	526	464
Francia	43	43
Belgio	5	6
Inghilterra	15	16
Spagna	21	17
Germania	19	17
Polonia	56	60
Cina	209	214
Usa	7	7
<b>Totale</b>	<b>901</b>	<b>844</b>

L'incremento dell'organico complessivo del Gruppo Emak al 30.06.2008 è dovuto principalmente all'entrata nell'area di consolidamento di Bertolini S.p.A..

Il numero medio dei dipendenti in organico e dei lavoratori interinali nel primo semestre 2008 è stato pari a 1.118 unità, contro 935 unità del primo semestre 2007.

Nel primo semestre 2008, in Emak S.p.A., sono state effettuate 4.335 ore complessive tra formazione (2.468 ore) e addestramento (1.867 ore).

## **8.RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

Emak non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altri soggetti, in particolare, non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte della società controllante Yama S.p.A.

Emak ha attivato specifiche procedure di tutela per l'individuazione, l'istruttoria e l'approvazione delle operazioni significative di natura non ricorrente né usuale intrattenute con parti correlate, nonché per l'assunzione di deliberazioni comunque assunte in presenza di conflitto di interessi da parte di uno o più Consiglieri.

Tali procedure sono state seguite in particolare in occasione dell'acquisizione dalla controllante Yama – in data 15.01.2008 – della partecipazione totalitaria in Bertolini s.p.a. con unico socio, di cui si riferisce alla nota illustrativa n.7; tali procedure sono state parimenti seguite in occasione della più recente acquisizione da società controllate da Yama - in data 01.07.2008 - della partecipazione totalitaria nella società di diritto cinese "Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing L.t.d.". Di tale ultima acquisizione da parti correlate viene riferito al successivo paragrafo n. 12 della presente relazione.

Di entrambe le operazioni sopra indicate si è resa al mercato tempestiva notizia e sono state fornite le informazioni prescritte dalla normativa (si veda in [www.emak.it](http://www.emak.it)).

Emak ha anche predisposto ed attivato una procedura di tutela, soggetta a periodico aggiornamento e formale approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione, nello svolgimento con parti correlate delle operazioni che hanno natura usuale e ricorrente, essendo basate sulle normali condizioni di mercato e svolte nell'ambito specifico della propria operatività industriale. Su tali operazioni si riferisce alla nota illustrativa n. 34.

## **9.PIANO DI ACQUISTO DI AZIONI EMAK S.p.A.**

Al 31.12.2007 la società deteneva in portafoglio numero 277.413 azioni proprie per un controvalore pari a 1.516 migliaia di euro.

Nel corso del primo semestre 2008 Emak S.p.A. ha acquistato azioni proprie per un numero di 67.750 per un controvalore di 319.916 migliaia di euro. Pertanto, al 30 giugno 2008 la società detiene in portafoglio 345.163 azioni proprie per un controvalore complessivo di 1.836 migliaia di euro.

## **10.VERTENZE IN CORSO**

Non si segnalano vertenze in corso come descritto nella nota illustrativa n. 31.

## **11.EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Il primo semestre dell'esercizio è stato caratterizzato dalla tardiva partenza della stagione che ha avuto come effetto lo slittamento delle vendite dal primo al secondo trimestre. Alla fine del periodo, il livello di stock nella rete si è attestato ad un livello in linea con le previsioni.

L'andamento del secondo semestre 2008 sarà altresì condizionato dai rischi relativi ad un ulteriore peggioramento del contesto macroeconomico, dalle variazioni dei tassi di cambio e del costo delle materie prime.

Le condizioni meteorologiche sono un altro fattore che potrebbe influenzare lo sviluppo del business, in particolare per quanto concerne il settore del giardinaggio.

Il Gruppo svolge un costante monitoraggio dei fattori di rischio al fine di attuare le misure più idonee per limitarne l'impatto sulla redditività.

## 12. Eventi successivi

- In data 1 luglio 2008 la società ha acquisito dalle società consociate TecnoL e Selettra la partecipazione totalitaria nella società cinese Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d.

TAILONG (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d., di cui il Gruppo Emak è il principale cliente, è stata fondata nel 2005 per la produzione di cilindri nichelati con riporto galvanico per piccoli motori a scoppio. A seguito dell'acquisizione la società assumerà il nome di EMAK (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment L.t.d..

Il corrispettivo pagato per l'acquisto della partecipazione totalitaria in TAILONG è stato pari 2.500 migliaia di euro. L'ammontare è stato determinato da perizia asseverata da un esperto indipendente designato da EMAK utilizzando il metodo del "valore di ricostruzione", inteso come il costo che Emak avrebbe dovuto sostenere per realizzare ex-novo una società specializzata nella produzione di cilindri nichelati con riporto galvanico per piccoli motori a combustione interna, dotata di know-how, impianti e tecnologia produttiva comparabile a quella di TAILONG.

Per maggiori informazioni si rinvia all'apposito documento informativo depositato presso la sede sociale, presso Borsa Italiana e pubblicato sul sito internet di Emak S.p.A.

- Nel corso del mese di luglio 2008 Emak S.p.A ha versato un ammontare di 876 migliaia di euro in conto futuro aumento di capitale della controllata Comag S.r.l..

## 13. Altre informazioni

In ordine alle prescrizioni di cui agli artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati, Emak riferisce di avere attualmente il controllo su una sola società di dimensioni significative, costituita e regolata dalla legge di uno stato non appartenente all'Unione Europea.

Si tratta di Jiangmen Emak Outdoor Equipment Co Ltd, che ha sede nella regione del Guandong ed è disciplinata dalla legislazione ivi vigente della Repubblica Popolare Cinese.

Con riguardo a detta società, Emak già ora compiutamente osserva le prescrizioni normative richiamate, in particolare quelle relative alla trasparenza dell'assetto di governance della controllata, alla regolarità dei flussi informativi che da essa provengono, all'adeguatezza del suo sistema amministrativo – contabile.

\* \* \* \* \*

Emak soddisfa i requisiti di appartenenza al segmento STAR.

E' dotata di un proprio Codice Etico ed ha attivato un Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, secondo quanto previsto dall'art. 6, D.Lgs 231/01. Provvede ad aggiornare costantemente il Modello, in relazione all'evoluzione della propria struttura, ai cambiamenti nelle modalità di svolgimento delle attività aziendali ed alle modificazioni normative che intervengono di tempo in tempo.

L'Organismo di Vigilanza, che riferisce periodicamente della sua attività al Consiglio di Amministrazione, ha attivato un progetto di formazione e di informazione continua per tutti i dipendenti, avente ad oggetto il Modello e le procedure operative definite per le singole aree di responsabilità.

\* \* \* \* \*

Bagnolo in Piano (RE), li 8 agosto 2008

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il presidente

Giacomo Ferretti

## GRUPPO EMAK – PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI E NOTE ILLUSTRATIVE AL 30 GIUGNO 2008

**Prospetti contabili consolidati**

**Conto economico consolidato**

Anno 2007	Dati in migliaia di euro	Note	sei mesi 2008	sei mesi 2007
217.834	Ricavi	10	151.107	130.189
2.104	Altri ricavi operativi	10	928	1.358
(1.474)	Variazione nelle rimanenze		(866)	(4.393)
(126.500)	Materie prime e di consumo		(86.595)	(72.682)
(27.671)	Costo del personale	11	(18.094)	(14.115)
(34.301)	Altri costi operativi	12	(22.331)	(18.615)
(5.520)	Svalutazioni ed ammortamenti	13	(3.101)	(2.734)
<b>24.472</b>	<b>Utile operativo</b>		<b>21.048</b>	<b>19.008</b>
591	Proventi finanziari	14	215	299
(2.634)	Oneri finanziari	14	(1.878)	(1.415)
186	Utili e perdite su cambi		468	675
<b>22.615</b>	<b>Utile prima delle imposte</b>		<b>19.853</b>	<b>18.567</b>
(7.369)	Imposte sul reddito	15	(5.110)	(6.132)
<b>15.246</b>	<b>Utile netto</b>		<b>14.743</b>	<b>12.435</b>
(65)	Utile di pertinenza di terzi		(31)	(40)
<b>15.181</b>	<b>Utile netto di pertinenza del gruppo</b>		<b>14.712</b>	<b>12.395</b>
<b>0,550</b>	<b>Utile base per azione</b>	16	<b>0,538</b>	<b>0,449</b>
<b>0,550</b>	<b>Utile base per azione diluito</b>	16	<b>0,538</b>	<b>0,449</b>

## Stato patrimoniale consolidato

### ATTIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2008	30.06.2007
	<b>Attività non correnti</b>			
38.689	Immobilizzazioni materiali	17	42.286	37.484
2.795	Immobilizzazioni immateriali	19	2.788	2.952
6.773	Avviamento	20	9.330	6.459
174	Investimenti immobiliari	18	155	343
224	Partecipazioni		224	224
2.845	Attività fiscali per imposte anticipate	27	3.456	3.052
0	Altre attività finanziarie		1	0
854	Altri crediti	22	859	53
<b>52.354</b>	<b>Totale</b>		<b>59.099</b>	<b>50.567</b>
	<b>Attività non correnti destinate alla dismissione</b>			
0	Attività destinate alla dismissione		0	0
<b>0</b>	<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Attività correnti</b>			
66.434	Rimanenze	23	74.654	63.906
63.373	Crediti commerciali e altri crediti	22	87.852	72.018
3.071	Crediti tributari	27	1.234	3.059
4	Altre attività finanziarie		1	0
86	Strumenti finanziari derivati		0	0
5	Titoli negoziabili valutati al fair value		0	5
6.036	Cassa e disponibilità liquide		14.323	11.928
<b>139.009</b>	<b>Totale</b>		<b>178.064</b>	<b>150.916</b>
<b>191.363</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>237.163</b>	<b>201.483</b>

### PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2007	Dati in migliaia di euro	Note	30.06.2008	30.06.2007
	<b>Capitale sociale e riserve</b>			
7.190	Capitale emesso		7.190	7.190
21.047	Sovrapprezzo azioni		21.047	21.047
(1.516)	Azioni proprie		(1.836)	(36)
30.397	Altre riserve		30.932	30.322
33.806	Utili accumulati		42.513	31.069
<b>90.924</b>	<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	24	<b>99.846</b>	<b>89.592</b>
<b>515</b>	<b>Patrimonio netto di terzi</b>		<b>502</b>	<b>481</b>
<b>91.439</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>100.348</b>	<b>90.073</b>
	<b>Passività non correnti</b>			
13.144	Passività finanziarie	26	21.993	13.012
3.204	Passività fiscali per imposte differite	27	2.670	2.922
4.562	Benefici per i dipendenti	28	5.091	5.205
582	Fondi per rischi ed oneri	29	628	528
2.596	Altre passività	30	2.495	2.222
<b>24.088</b>	<b>Totale</b>		<b>32.877</b>	<b>23.889</b>
	<b>Passività correnti</b>			
49.639	Debiti commerciali e altri debiti	25	64.904	53.063
1.788	Debiti tributari	27	5.388	4.906
23.840	Passività finanziarie	26	32.937	29.253
189	Strumenti finanziari derivati	21	214	43
380	Fondi per rischi ed oneri	29	495	256
<b>75.836</b>	<b>Totale</b>		<b>103.938</b>	<b>87.521</b>
<b>191.363</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>237.163</b>	<b>201.483</b>



**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2007**

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 31.12.2006	7.190	21.047	(527)	1.438	1.138	36	27.611	12.221	11.239	81.393	483	81.876
Movimento della riserva per differenze di conversione						99				99		99
Variazioni di azioni proprie			491					40		531		531
Destinazione utile e distribuzione dividendi								6.400	(11.239)	(4.839)	(42)	(4.881)
Altri movimenti								13		13		13
Utile netto del periodo									12.395	12.395	40	12.435
Saldo al 30.06.2007	7.190	21.047	(36)	1.438	1.138	135	27.611	18.674	12.395	89.592	481	90.073

**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2007 e al 30.06.2008**

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 31.12.2006	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						174				174		174
Variazioni di azioni proprie			(989)					40		(949)		(949)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								6.400	(11.239)	(4.839)	(42)	(4.881)
Altri movimenti								(36)		(36)	9	(27)
Utile netto del periodo									15.181	15.181	65	15.246
Saldo al 31.12.2007	7.190	21.047	(1.516)	1.438	1.138	210	27.611	18.625	15.181	90.924	515	91.439
Movimento della riserva per differenze di conversione						535				535		535
Variazioni di azioni proprie			(320)							(320)		(320)
Destinazione utile e distribuzione dividendi								9.173	(15.181)	(6.008)	(44)	(6.052)
Altri movimenti								3		3		3
Utile netto del periodo									14.712	14.712	31	14.743
Saldo al 30.06.2008	7.190	21.047	(1.836)	1.438	1.138	745	27.611	27.801	14.712	99.846	502	100.348

## Rendiconto finanziario consolidato

<b>2007 Dati in migliaia di euro</b>	<b>Note</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>Flusso monetario dell'attività di esercizio</b>			
<b>15.246 Utile netto</b>		<b>14.743</b>	<b>12.435</b>
5.520 Svalutazioni e ammortamenti	13	3.101	2.734
(536) (Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(12)	(533)
(5.807) Decrementi/incrementi nei crediti commerciali e diversi		(15.497)	(13.846)
1.868 Decrementi/incrementi nelle rimanenze		857	4.396
5.158 Decrementi/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		12.873	11.044
(1.234) Variazione dei benefici per i dipendenti		(120)	(591)
110 Decrementi/incrementi dei fondi per rischi ed oneri	29	81	(68)
(126) Decrementi/incrementi degli strumenti finanziari derivati		110	(186)
<b>20.199 Disponibilità liquide nette derivanti dalla attività di esercizio</b>		<b>16.136</b>	<b>15.385</b>
<b>Flusso monetario della attività di investimento</b>			
(8.625) Incrementi delle attività materiali e immateriali		(5.676)	(4.400)
5 Incrementi e decrementi delle attività finanziarie		7	9
805 Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		12	555
0 Effetto variazione dell'area di consolidamento	(*)	(6.536)	0
<b>(7.815) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di investimento</b>		<b>(12.193)</b>	<b>(3.836)</b>
<b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>			
(976) Variazioni del patrimonio netto		(317)	544
4.227 Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		8.198	8.941
(524) Variazione dei finanziamenti tramite leasing		(231)	(288)
(4.881) Dividendi corrisposti		(6.052)	(2.878)
174 Effetto variazione riserva di conversione		535	99
<b>(1.980) Disponibilità liquide nette impiegate nella attività di finanziamento</b>		<b>2.133</b>	<b>6.418</b>
<b>10.404 INCREMENTO NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>6.076</b>	<b>17.967</b>
<b>(12.920) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>(2.516)</b>	<b>(12.920)</b>
<b>(2.516) DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>		<b>3.560</b>	<b>5.047</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>			
<b>2007 Dati in migliaia di euro</b>		<b>30.06.2008</b>	<b>30.06.2007</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>			
<b>(12.920) Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>		<b>(2.516)</b>	<b>(12.920)</b>
4.028 Disponibilità liquide		6.036	4.028
(16.948) Conti correnti passivi		(8.552)	(16.948)
<b>(2.516) Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>		<b>3.560</b>	<b>5.047</b>
6.036 Disponibilità liquide		14.323	11.928
(8.552) Conti correnti passivi		(10.763)	(6.881)
<b>Altre informazioni:</b>			
(1.043) Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		536	(168)
912 Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso parti correlate		(594)	1.592
<b>(*) dettaglio dell'effetto della variazione dell'area di consolidamento:</b>			
0 variazioni imputabili alle attività di esercizio		(10.750)	0
0 variazioni imputabili alle attività di investimento		(3.555)	0
0 variazioni imputabili alle attività di finanziamento		7.769	0
<b>0 (*)Totale effetto variazione area di consolidamento.</b>		<b>(6.536)</b>	<b>0</b>

## **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 capitale e 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 del personale
12. Altri costi operativi
13. Svalutazioni ed ammortamenti
14. Proventi ed oneri finanziari
15. Imposte sul reddito
16. Utile per azione
17. Immobilizzazioni materiali
18. Investimenti immobiliari
19. Immobilizzazioni immateriali
20. Avviamento
21. Strumenti finanziari derivati
22. Crediti commerciali e altri crediti
23. Rimanenze
24. Patrimonio netto
25. Debiti commerciali e altri debiti
26. Passività finanziarie
27. Attività e passività fiscali
28. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
29. Fondi per rischi ed oneri
30. Altre passività a lungo termine
31. Passività potenziali
32. Informazioni sui rischi finanziari
33. Impegni e garanzie prestate
34. Operazioni usuali con parti correlate
35. Eventi successivi
36. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato 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 901 dipendenti.

Il presente bilancio consolidato è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione l'8 agosto 2008.

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. Si rimanda alla nota 5 relativamente alla applicazione di nuovi principi contabili.

### **2.1 Criteri generali di redazione**

Il bilancio consolidato del Gruppo Emak al 30 giugno 2008 è stato redatto in conformità al principio contabile IAS 34 (Bilanci intermedi), all'art. 154-ter ("relazioni finanziarie") del testo unico della finanza ed 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 dallo 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;
- Rendiconto finanziario: presentazione dei flussi finanziari secondo il metodo indiretto.

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.

### **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 2008, è variata rispetto al 31 dicembre 2007 a seguito all'acquisizione di Bertolini S.p.A. ed include le seguenti società:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipazione 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
Comaq 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	Fellbach-Oeffingen (D)	553.218	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Emak Benelux NV	Meer (B)	130.000	€	99,999	Emak S.p.A. Comaq S.r.l.	99,800 0,200
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co.Ltd (*)	Jiangmen (RPC)	18.171.788	RMB	100,000	Emak S.p.A.	100,000
Victus-Emak 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
Bertolini S.p.A.	Reggio Emilia - RE (I)	1.501.240	€	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 del settore operativo

L'Ifrs 8, applicato dal Gruppo dal 1 gennaio 2008 in sostituzione dello IAS 14, prevede che per alcune voci di bilancio sia data una informativa sulla base dei settori operativi in cui opera l'azienda.

Un settore operativo è una componente di una entità:

- (a) che intraprende attività imprenditoriali generatrici di costi e ricavi;
- (b) i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati; e
- (c) per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

L'Ifrs 8 si fonda sul c.d. "management approach", che prevede di enucleare i settori esclusivamente in relazione alla struttura organizzativa e al reporting interno utilizzato per valutare le performance e allocare le risorse.

### 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:

<b>Ammontare di valuta estera per 1 euro</b>	<b>Medio 1° sem 2008</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>Medio anno 2007</b>	<b>31.12.2007</b>
Sterlina (Inghilterra)	0,77	0,79	0,68	0,73
Renminbi (Cina)	10,80	10,80	10,42	10,75
Zloty (Polonia)	3,49	3,35	3,78	3,59
Dollari (Usa)	1,53	1,58	1,37	1,47

## 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 2007 nelle sezioni da 2.5 a 2.27.

## 3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario

Si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2007.

## 4. Giudizi e stime contabili chiave

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

## 5. Nuovi principi contabili

Nel corso del semestre la società ha adottato in via anticipata (rispetto alla data del 1 gennaio 2009) l'Ifrs 8 relativo all'informativa di settore, per maggiori dettagli si rimanda al capitolo 2.3.

L'Ifrs 8 è stato introdotto con regolamento CE numero 1358 del 21 novembre 2007.

## 6. Informazioni settoriali

Sulla base dei nuovi criteri introdotti per la definizione dei settori operativi dall'Ifrs 8, il Gruppo ha identificato secondo la logica del management approach un unico settore di attività, quello della produzione e commercializzazione di macchine per l'agricoltura, la forestazione, il giardinaggio ed il verde.

## 7. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

Nel corso del primo semestre si sono registrate le seguenti operazioni:

1. In data 15 gennaio 2008 EMAK S.p.A. ha acquisito dalla controllante Yama S.p.A. il pacchetto azionario di partecipazione totalitaria (100%) nella società BERTOLINI S.p.A.. BERTOLINI S.p.A. vende prodotti con marchio "Bertolini" e "Nibbi" ed è uno dei maggiori players sul mercato per la produzione e commercializzazione di motocoltivatori, motofalciatrici, motozappe, transporter e di altre macchine per la piccola agricoltura ed il giardinaggio.

La finalità di tale operazione è di perseguire una strategia di sviluppo in settori contigui e sinergici rispetto all'attività attuale.

Il corrispettivo per l'acquisto della partecipazione è stato pari a 6.500 migliaia di euro versati da Emak S.p.A. contestualmente alla girata delle azioni avvenuta il 15 gennaio 2008.

I principali dati economico-finanziari della Bertolini S.p.A. relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ed elaborati secondo i principi IFRS sono i seguenti:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>31.12.2007</b>
Ricavi netti	21.439
Utile Operativo	937
Utile ante imposte	455
Utile netto	224
Patrimonio netto	4.469
Posizione finanziaria netta	(7.768)
Attivo Fisso netto	835
Capitale circolante netto	11.402

Il fatturato includeva al 31.12.2007 vendite verso il gruppo Emak per un ammontare di 4.035 migliaia di euro; di conseguenza, in sede di consolidamento a giugno 2008, si è determinato un effetto elisione infragruppo che ha inciso negativamente sul risultato del semestre.

Il maggiore prezzo pagato rispetto al patrimonio netto di riferimento è stato interamente allocato ad avviamento per un ammontare pari a 2.067 migliaia di euro.

Per maggiori informazioni si rinvia all'apposito documento informativo depositato presso la sede sociale, presso Borsa Italiana e pubblicato sul sito internet di Emak S.p.A..

Il 26 giugno 2008 è stato approvato il progetto di fusione per incorporazione di Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A. dai rispettivi Consigli di Amministrazione. La stipula dell'atto di fusione è prevista entro la fine del corrente esercizio.

Attraverso la fusione, Emak S.p.A. intende accelerare il processo di integrazione di Bertolini S.p.A. al fine di sfruttare al meglio le sinergie produttive e distributive, i cui effetti troveranno riscontro nel corso dell'esercizio 2009.

## 8. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2008 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:

Dati in migliaia di euro	30.06.2008	31.12.2007	30.06.2007
Cassa e depositi bancari	14.323	6.036	11.928
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	0	5	5
Altre attività finanziarie	1	90	0
Passività finanziarie	(32.936)	(23.840)	(29.253)
Strumenti finanziari derivati passivi	(214)	(189)	(43)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(18.826)</b>	<b>(17.898)</b>	<b>(17.363)</b>
Altre attività finanziarie	1	0	0
Passività finanziarie	(21.993)	(13.144)	(13.012)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(21.992)</b>	<b>(13.144)</b>	<b>(13.012)</b>
Cassa e depositi bancari	14.323	6.036	11.928
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	0	5	5
Altre attività finanziarie	2	90	0
Passività finanziarie	(54.929)	(36.984)	(42.265)
Strumenti finanziari derivati passivi	(214)	(189)	(43)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(40.818)</b>	<b>(31.042)</b>	<b>(30.375)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 ed al 31 dicembre 2007 non comprende saldi in essere con parti correlate, mentre al 30 giugno del 2007 erano compresi debiti finanziari per 2.003 migliaia di euro relativi a dividendi da pagare all'azionista D.Lite Netherlands B.V..

## 10. Vendite ed altri ricavi operativi

Il dettaglio della voce ricavi è il seguente:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	150.278	129.693
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	1.023	951
Resi	(194)	(455)
<b>Totale</b>	<b>151.107</b>	<b>130.189</b>

La voce altri ricavi operativi è così composta:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	20	3
Plusvalenze da cessione di beni disponibili alla vendita	-	531
Ricavi per affitti	67	66
Contributi Statali	257	149
Altri ricavi operativi	584	609
<b>Totale</b>	<b>928</b>	<b>1.358</b>

## 11. Costo del personale

Il dettaglio dei costi è così esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Salari e stipendi	11.988	10.224
Contributi sociali	3.564	3.032
Accantonamenti per TFR	619	(140)
Altri costi del personale	438	324
Indennità degli amministratori	647	305
Spese per personale interinale	838	370
<b>Costi per salari e stipendi</b>	<b>18.094</b>	<b>14.115</b>

La voce “accantonamenti per Tfr” comprendeva nel primo semestre 2007 un provento non ricorrente pari a circa 700 migliaia di euro derivante dall’applicazione della riforma del Tfr.

Il numero medio dei dipendenti in organico e dei lavoratori interinali nel primo semestre 2008 è stato pari a 1.118 unità, contro 935 unità del primo semestre 2007.

## 12. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Lavorazioni esterne	3.038	2.252
Manutenzione	929	935
Trasporti	6.702	5.552
Promozione e pubblicità	2.371	2.290
Provvigioni	1.696	1.616
Spese di viaggio	678	628
Consulenze	1.141	965
Altri servizi	3.369	2.456
<b>Costi per servizi</b>	<b>19.924</b>	<b>16.694</b>
<b>Affitti noleggi e godimento dei beni di terzi</b>	<b>1.078</b>	<b>866</b>
<b>Accantonamenti (nota 29)</b>	<b>145</b>	<b>63</b>
Svalutazione e perdite su crediti	238	187
Minusvalenze su immobilizzazioni materiali	8	2
Altre imposte (non sul reddito)	222	196
Altri costi operativi	716	607
<b>Altri costi</b>	<b>1.184</b>	<b>992</b>
<b>Totale</b>	<b>22.331</b>	<b>18.615</b>

L’incremento dei costi per servizi è dovuto principalmente all’entrata di Bertolini S.p.A. nell’area di consolidamento.

### 13. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Ammortamento immobilizzazioni immateriali (nota 19)	496	460
Ammortamento immobilizzazioni materiali (nota 17)	2.587	2.256
Ammortamento immobilizzazioni non strumentali (nota 18)	18	18
<b>Totale</b>	<b>3.101</b>	<b>2.734</b>

### 14. Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Interessi da clienti	98	120
Interessi da conti correnti bancari e postali	102	74
Sconti cassa attivi	1	94
Altri proventi finanziari	14	11
<b>Proventi finanziari</b>	<b>215</b>	<b>299</b>

Dati in migliaia di euro	I semestre 2008	I semestre 2007
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	530	189
Interessi su debiti a breve termine verso banche	877	827
Interessi e sconti cassa passivi	210	207
Oneri finanziari per adeguamento del TFR (nota 28)	113	56
Altri costi finanziari	148	136
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.878</b>	<b>1.415</b>

### 15. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2008 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 5.110 migliaia di euro (6.132 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente).

Il tax rate del primo semestre 2008 è pari al 25,7% ed è in diminuzione rispetto al 33% del pari periodo dell'esercizio precedente di 7,3 punti percentuali.

Tale decremento è dovuto in parte alla riduzione della aliquota di imposta in Italia (3,5%), in parte al beneficio connesso all'affrancamento di alcune deduzioni pregresse effettuate solo in dichiarazione dei redditi (1,6%) e da ultimo per effetto di una più favorevole distribuzione dei redditi tra i paesi in cui opera il Gruppo (2,2%).

### 16. 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. La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

Dati in migliaia di euro	I sem 2008	I sem 2007
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (in €/000)	14.712	12.395
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	27.331.027	27.636.418
<b>Utile per azione base (€)</b>	<b>0,538</b>	<b>0,449</b>

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

### 17. Immobilizzazioni materiali

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

Dati in migliaia di euro	31.12.2007	Var area consoli.	Incr.	Decr.	Altri movimenti	Effetto cambio	30.06.2008
Terreni e fabbricati	32.079	-	2.001	-	376	(15)	34.441
F.do ammortamento	(6.659)	-	(437)	-	-	-	(7.096)
<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>25.420</b>	<b>-</b>	<b>1.564</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>(15)</b>	<b>27.345</b>
Impianti e macchinari	15.205	871	685	(34)	(35)	(19)	16.673
F.do ammortamento	(9.275)	(495)	(587)	5	-	6	(10.346)
<b>Impianti e macchinari</b>	<b>5.930</b>	<b>376</b>	<b>98</b>	<b>(29)</b>	<b>(35)</b>	<b>(13)</b>	<b>6.327</b>
Altre immob. materiali	44.878	3.733	1.488	(409)	(104)	10	49.596
F.do ammortamento	(38.134)	(2.803)	(1.563)	364	42	(4)	(42.098)
<b>Altri beni</b>	<b>6.744</b>	<b>930</b>	<b>(75)</b>	<b>(45)</b>	<b>(62)</b>	<b>6</b>	<b>7.498</b>
<b>Anticipi di pagamento</b>	<b>595</b>	<b>-</b>	<b>843</b>	<b>-</b>	<b>(322)</b>	<b>-</b>	<b>1.116</b>
<b>Immob. materiali nette</b>	<b>38.689</b>	<b>1.306</b>	<b>2.430</b>	<b>(74)</b>	<b>(43)</b>	<b>(22)</b>	<b>42.286</b>

L'incremento della categoria terreni e fabbricati si riferisce prevalentemente allo stato avanzamento lavori per la costruzione del nuovo polo logistico dei ricambi a Bagnolo in Piano (Re), da parte della capogruppo Emak S.p.A..

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

L'incremento delle altre immobilizzazioni si riferisce prevalentemente all'acquisto di stampi e per la restante parte ad attrezzature varie.

La ripartizione delle immobilizzazioni materiali per area geografica è la seguente:

-Italia	31.877	migliaia di euro;
-Europa	4.389	migliaia di euro;
-Resto del Mondo	6.020	migliaia di euro;
<b>Totale</b>	<b>42.286</b>	<b>migliaia di euro.</b>

### 18. Investimenti immobiliari

Si tratta di un fabbricato locato ad azienda del gruppo Yama . Il costo storico alla fine del periodo è pari a 1.257 migliaia di euro ed è invariato rispetto al 31 dicembre 2007, il fondo ammortamento è pari a 1.102 migliaia di euro, mentre al 31 dicembre del 2007 ammontava a 1.083 migliaia di euro.

## 19. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di euro	31.12.2007	Var area consoli.	Incr.	Effetto cambio	30.06.2008
Costi di sviluppo	1.241	91	0	0	1.332
F.do ammortamento	(638)	(90)	(60)	0	788
<b>Costi di sviluppo</b>	<b>603</b>	<b>1</b>	<b>(60)</b>	<b>0</b>	<b>544</b>
Brevetti e utilizzo opere d'ingegno	4.445	139	140	4	4.728
F.do ammortamento	(3.337)	(77)	(342)	(4)	(3.760)
<b>Brevetti e utilizzo opere d'ingegno</b>	<b>1.108</b>	<b>62</b>	<b>(202)</b>	<b>0</b>	<b>968</b>
Concessioni, licenze e marchi	753		6	49	808
F.do ammortamento	(305)		(77)	(21)	(403)
<b>Concessioni, licenze e marchi</b>	<b>448</b>	<b>0</b>	<b>(71)</b>	<b>28</b>	<b>405</b>
Altre immobilizzazioni immateriali	542	390	67	(5)	994
F.do ammortamento	(23)	(357)	(17)	0	(397)
<b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>	<b>519</b>	<b>33</b>	<b>50</b>	<b>(5)</b>	<b>597</b>
<b>Anticipi di pagamento</b>	<b>117</b>	<b>-</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>274</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali nette</b>	<b>2.795</b>	<b>96</b>	<b>(126)</b>	<b>23</b>	<b>2.788</b>

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.

La ripartizione delle immobilizzazioni immateriali per area geografica è la seguente:

-Italia	1.642 migliaia di euro;
-Europa	538 migliaia di euro;
-Resto del Mondo	608 migliaia di euro;
<b>Totale</b>	<b>2.788 migliaia di euro.</b>

## 20. Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2008, pari a 9.330 migliaia di euro, è di seguito dettagliato:

Dati in migliaia di euro	31.12.2007	Incrementi	Effetto Cambio	30.06.2008
Avviamento da acquis. Victus Emak Sp. z o.o.	1.032	-	81	1.113
Avviamento da acquis. ramo d'azienda Victus IT	5.741	-	409	6.150
Avviamento da acquisizione Bertolini S.p.A.(nota 7)	-	2.067	-	2.067
<b>Totale</b>	<b>6.773</b>	<b>2.067</b>	<b>490</b>	<b>9.330</b>

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 1.113 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 6.150 migliaia di euro si riferisce all'acquisizione del ramo d'azienda di Victus International Trading SA;
- l'incremento del periodo, pari a 2.067 migliaia di euro, si riferisce al maggior valore emergente tra il prezzo pagato ed il 100% del patrimonio netto della società Bertolini S.p.A., acquisita nel gennaio 2008.

Nel corso del semestre in esame non sono emersi elementi tali da rendere necessarie ulteriori verifiche sulla recuperabilità dell'avviamento.

## 21. Strumenti finanziari derivati

I valori a bilancio si riferiscono alle variazioni di fair value degli strumenti finanziari di copertura delle operazioni di acquisto in valuta.

Al 30 giugno 2008 risultano in essere acquisti a termine di valuta estera per:

- 3.380 migliaia di euro con scadenza entro agosto 2008 ad un cambio medio di 3,542 Zloty (trattasi di coperture effettuate dalla controllata polacca Victus Emak Sp. z o.o.);
- 104.000 migliaia di yen con scadenza entro dicembre 2008 ad un cambio medio di 159,509 euro (trattasi di coperture effettuate dalla capogruppo Emak S.p.A.);
- 300 migliaia di dollari USA con scadenza entro settembre 2008 ad un cambio medio di 1,563 euro (trattasi di coperture effettuate dalla controllata francese Emak France SAS);

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.

## 22. Crediti commerciali e altri crediti

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Crediti commerciali	82.839	58.251
Fondo svalutazione crediti	(1.602)	(1.372)
<b>Crediti commerciali netti</b>	<b>81.237</b>	<b>56.879</b>
Crediti verso parti correlate (Nota 34)	1.280	1.816
Altri crediti	4.763	4.478
Ratei e risconti	572	200
<b>Totale parte corrente</b>	<b>87.852</b>	<b>63.373</b>
Altri crediti non correnti	858	854
Ratei e risconti	1	-
<b>Totale parte non corrente</b>	<b>859</b>	<b>854</b>

Tutti i crediti non correnti scadono entro 5 anni.

## 23. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	26.476	25.487
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	7.353	6.900
Prodotti finiti e merci	40.825	34.047
<b>Totale</b>	<b>74.654</b>	<b>66.434</b>

Le rimanenze al 30 giugno 2008 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 2.009 migliaia di euro (1.511 migliaia di euro al 31 dicembre 2007) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

## 24. Patrimonio netto

### Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2008 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 liberate.

### Azioni proprie

La rettifica del patrimonio netto per acquisti di azioni proprie, pari a 1.836 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 2008.

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.

### Dividendi

L'assemblea degli azionisti del 28.04.08 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2007 per complessivi 6.008 migliaia di euro, tali dividendi sono stati interamente pagati.

### Utili (perdite) contabilizzate direttamente a Patrimonio netto

Dal 31 dicembre 2007 al 30 giugno 2008 non si registrano proventi e oneri direttamente contabilizzati a patrimonio netto.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2008 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.

### Altre riserve:

- Al 30 giugno 2008 la riserva legale, pari a 1.438 migliaia di euro, è invariata rispetto all'esercizio precedente.

- Al 30 giugno 2008 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.

- Al 30 giugno 2008 la riserva straordinaria è pari a 27.088 migliaia di euro, comprensiva di tutti gli accantonamenti per destinazione dell'utile di esercizi precedenti.

- Al 30 giugno 2008 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.

- Al 30 giugno 2008 la riserva di traduzione, pari a 745 migliaia di euro, è interamente imputabile alle differenze generatesi dalla traduzione dei bilanci nella valuta funzionale del Gruppo.

## 25. Debiti commerciali e altri debiti

Dati in migliaia di euro	30.06.2008	31.12.2007
Debiti commerciali	50.293	35.071
Debiti verso parti correlate (Nota 34)	4.615	5.209
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	5.369	4.399
Altri debiti	4.627	4.960
<b>Totale</b>	<b>64.904</b>	<b>49.639</b>

## 26. Passività finanziarie

Il dettaglio dei finanziamenti a **breve termine** è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Conti correnti passivi	10.763	8.552
Finanziamenti bancari	21.528	13.935
Finanziamenti leasing	462	456
Ratei e risconti finanziari	157	177
Altri finanziamenti e garanzie ricevute	27	720
<b>Totale</b>	<b>32.937</b>	<b>23.840</b>

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

Il dettaglio dei finanziamenti a **lungo termine** è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Finanziamenti bancari	18.885	9.798
Finanziamenti leasing	2.212	2.450
Altri finanziamenti	896	896
<b>Totale</b>	<b>21.993</b>	<b>13.144</b>

L'ammontare dei finanziamenti bancari esigibile oltre i 5 anni ammonta a 38 migliaia di euro.

I finanziamenti da società di leasing esigibili oltre 5 anni ammontano a 213 migliaia di euro.

Gli altri finanziamenti sono tutti esigibili entro i 5 anni.

## 27. Attività e passività fiscali

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

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Imp.anticipate su svalutazione magazzino e margini infragruppo non realizzati	1.792	1.558
Imp.anticipate su perdite fiscali pregresse	789	623
Altre imposte anticipate attive	875	664
<b>Totale</b>	<b>3.456</b>	<b>2.845</b>

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

Il dettaglio delle imposte **differite passive** è il seguente:

<b>Dati in migliaia di euro</b>	<b>30.06.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Imposte diff. su immobili IAS 17	1.494	1.447
Imposte diff. su val del fondo TFR secondo IAS 19	343	301
Altre imposte differite passive	833	1.456
<b>Totale</b>	<b>2.670</b>	<b>3.204</b>



La diminuzione degli altri debiti per imposte differite passive è riconducibile all'affrancamento di parte di tali imposte effettuato a seguito della finanziaria 2008 da Emak S.p.A e Comag S.r.l., l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ammonta a 273 migliaia di euro.

I crediti tributari ammontano al 30 giugno 2008 a 1.234 migliaia di euro, contro 3.071 migliaia di euro al 31 dicembre 2007, la variazione è dovuta sia ai minori acconti di imposta versati che ai minori crediti per Iva.

I debiti tributari ammontano al 30 giugno 2008 a 5.388 migliaia di euro contro 1.788 migliaia di euro al 31 dicembre 2007, l'incremento è dovuto sia alla rilevazione dei debiti per imposte dirette di competenza che ai maggiori debiti per Iva.

## 28. 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 4.983 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 6.055 migliaia di euro.

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2007.

## 29. Fondi per rischi e oneri

Dettaglio movimenti degli accantonamenti:

Dati in migliaia di euro	31.12.2007	Var area di consolid.	Incrementi	Decrementi	30.06.2008
Fondo indennità suppletiva di clientela	582	80	30	(64)	628
<b>Totale non corrente</b>	<b>582</b>	<b>80</b>	<b>30</b>	<b>(64)</b>	<b>628</b>
Fondo garanzia prodotti	320	-	20	-	340
Altri fondi	60	-	95	-	155
<b>Totale corrente</b>	<b>380</b>	<b>-</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>495</b>

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.

## 30. Altre passività a lungo termine

Dati in migliaia di euro	30.06.2008	31.12.2007
Risconto contributi legge 488	2.453	2.542
Debiti per oneri sociali	42	54
<b>Totale</b>	<b>2.495</b>	<b>2.596</b>

Il risconto si riferisce al contributo in conto impianti contabilizzato 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 25) ed ammonta a 195 migliaia di euro.

## 31. Passività potenziali

Il Gruppo alla data del 30 giugno 2008 non ha in essere contenziosi che potrebbero dar luogo a passività in futuro che non siano già state previste nelle poste di bilancio.

### **32. Informazioni sui rischi finanziari**

Il Gruppo è esposto a una varietà di rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischio di credito, in relazione sia ai normali rapporti commerciali, che alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito;
- rischi di mercato, con particolare riguardo ai tassi di cambio e di interesse, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi.

Il Gruppo Emak monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari.

L'esposizione del Gruppo ai rischi finanziari non ha subito significative modifiche rispetto al 31 dicembre 2007.

### **33. Impegni e garanzie prestate**

#### **Acquisti di immobilizzazioni**

Il Gruppo ha impegni per acquisti di immobilizzazioni non contabilizzati nel bilancio alla data del 30 giugno 2008 pari a 2.606 migliaia di euro (875 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

#### **Garanzie prestate**

Al 30 giugno 2008 il Gruppo ha prestato fidejussioni a terzi per 882 migliaia di euro (686 migliaia di euro al 31 dicembre 2007).

### **34. Operazioni usuali con parti correlate**

Emak è controllata dalla società Yama s.p.a. Quest'ultima è a capo di un più vasto gruppo industriale che comprende, oltre al gruppo Emak, numerose altre società attive nei settori dei macchinari e degli attrezzi per l'agricoltura ed il giardinaggio, componenti per motori e nel settore immobiliare.

Nell'ambito delle società appartenenti al Gruppo Yama, ve ne sono alcune che forniscono al gruppo Emak componenti e materiali, 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, per parte sua, fornisce prodotti finiti ad alcune società commerciali del gruppo Yama, a completamento della loro gamma.

Tutti i rapporti con parti correlate, disciplinati come illustrato al paragrafo 8 della relazione, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato. Non vi sono operazioni con parti correlate che siano atipiche o inusuali.

Riguardo ai rapporti intrattenuti dal gruppo Emak con la società controllante, le consociate e le parti comunque correlate, sono di seguito riportati gli effetti di natura patrimoniale, finanziaria ed economica derivanti da tali operazioni sul bilancio consolidato al 30 giugno 2008.

Vendite di beni e servizi e crediti:

<b>Società controllate da Yama S.p.A. (Dati in migliaia di euro)</b>	<b>Ricavi netti</b>	<b>Altri ricavi</b>	<b>Totale ricavi</b>	<b>Crediti</b>
Mac Sardegna Industriale S.r.l.	409	1	<b>410</b>	<b>482</b>
Sabart S.p.A.	130	2	<b>132</b>	<b>87</b>
Tecomec S.p.A.	8	76	<b>84</b>	<b>10</b>
Unigreen S.p.A.	20	-	<b>20</b>	<b>41</b>
Garmec S.p.A.	390	-	<b>390</b>	<b>304</b>
Comet S.p.A.	3.291	14	<b>3.305</b>	<b>316</b>
Tai-Long Ltd	2	-	<b>2</b>	<b>2</b>
Speed France S.A.S.	2	-	<b>2</b>	-
Cofima S.r.l.	1	-	<b>1</b>	<b>1</b>
Comet France S.A.S.	3	-	<b>3</b>	-
Euro Reflex D.o.o.	8	-	<b>8</b>	<b>36</b>
Selettra S.r.l.	-	1	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Totali (nota 25)</b>	<b>4.264</b>	<b>94</b>	<b>4.358</b>	<b>1.280</b>

Acquisto di beni e servizi e debiti:

<b>Società appartenenti al gruppo Yama S.p.A. (Dati in migliaia di euro)</b>	<b>Acquisto mp e pf</b>	<b>Altri costi</b>	<b>Totale costi</b>	<b>Debiti</b>
Selettra S.r.l.	870	-	<b>870</b>	<b>668</b>
Tecomec S.p.A.	714	-	<b>714</b>	<b>464</b>
Sabart S.p.A.	90	-	<b>90</b>	<b>52</b>
Comet S.p.A.	1.408	-	<b>1.408</b>	<b>852</b>
Mecline S.r.l.	80	-	<b>80</b>	-
Garmec S.p.A.	3	1	<b>4</b>	<b>3</b>
Euro Reflex D.o.o.	252	-	<b>252</b>	<b>67</b>
Unigreen S.p.A.	72	-	<b>72</b>	<b>63</b>
Tecnol S.p.A.	1.242	1	<b>1.243</b>	<b>1.043</b>
Speed France S.A.S.	544	-	<b>544</b>	<b>194</b>
Comet France S.A.S.	348	-	<b>348</b>	<b>26</b>
Cofima S.r.l.	301	16	<b>317</b>	<b>262</b>
Yama Immobiliare S.r.l.	-	142	<b>142</b>	<b>47</b>
Mac Sardegna Industriale S.r.l.	-	1	<b>1</b>	<b>1</b>
Tai-Long Ltd.	1.282	-	<b>1.282</b>	<b>814</b>
Yama S.p.A.	-	61	<b>61</b>	<b>59</b>
<b>Totali (nota 29)</b>	<b>7.206</b>	<b>222</b>	<b>7.428</b>	<b>4.615</b>

### 35. Eventi successivi

Si rimanda a quanto descritto in relazione sulla gestione al punto 12.

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

Dati in migliaia di euro	Patrimonio netto 30.06.08	Risultato del periodo 30.06.08	Patrimonio netto 31.12.07	Risultato dell' esercizio 31.12.07
Patrimonio netto e risultato della Emak S.p.A.	78.622	7.160	77.790	9.813
Patrimonio netto e risultato delle società controllate consolidate	45.345	8.196	31.957	6.793
<b>Totale</b>	<b>123.967</b>	<b>15.356</b>	<b>109.747</b>	<b>16.606</b>
Effetto dell'allocazione ad avviamento	2.067			
Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni	(22.749)	-	(15.581)	-
Elisione dividendi	-	(397)	-	(1.315)
Eliminazione altre partite ed utili infragruppo	(2.937)	(216)	(2.727)	(45)
<b>Totale bilancio consolidato</b>	<b>100.348</b>	<b>14.743</b>	<b>91.439</b>	<b>15.246</b>
<b>Quota parte di terzi</b>	<b>(502)</b>	<b>(31)</b>	<b>(515)</b>	<b>(65)</b>
<b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo</b>	<b>99.846</b>	<b>14.712</b>	<b>90.924</b>	<b>15.181</b>

**Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D.Lgs. 58/98**

1. I sottoscritti Giacomo Ferretti, Fausto Bellamico ed Aimone Burani, quest'ultimo anche in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Emak Spa attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo che si chiude al 30 giugno 2008.

2. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs n. 38/2005;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 8 agosto 2008

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari:

Aimone Burani

Gli organi amministrativi delegati:

Giacomo Ferretti

Fausto Bellamico