



our **power**, your **passion**

---



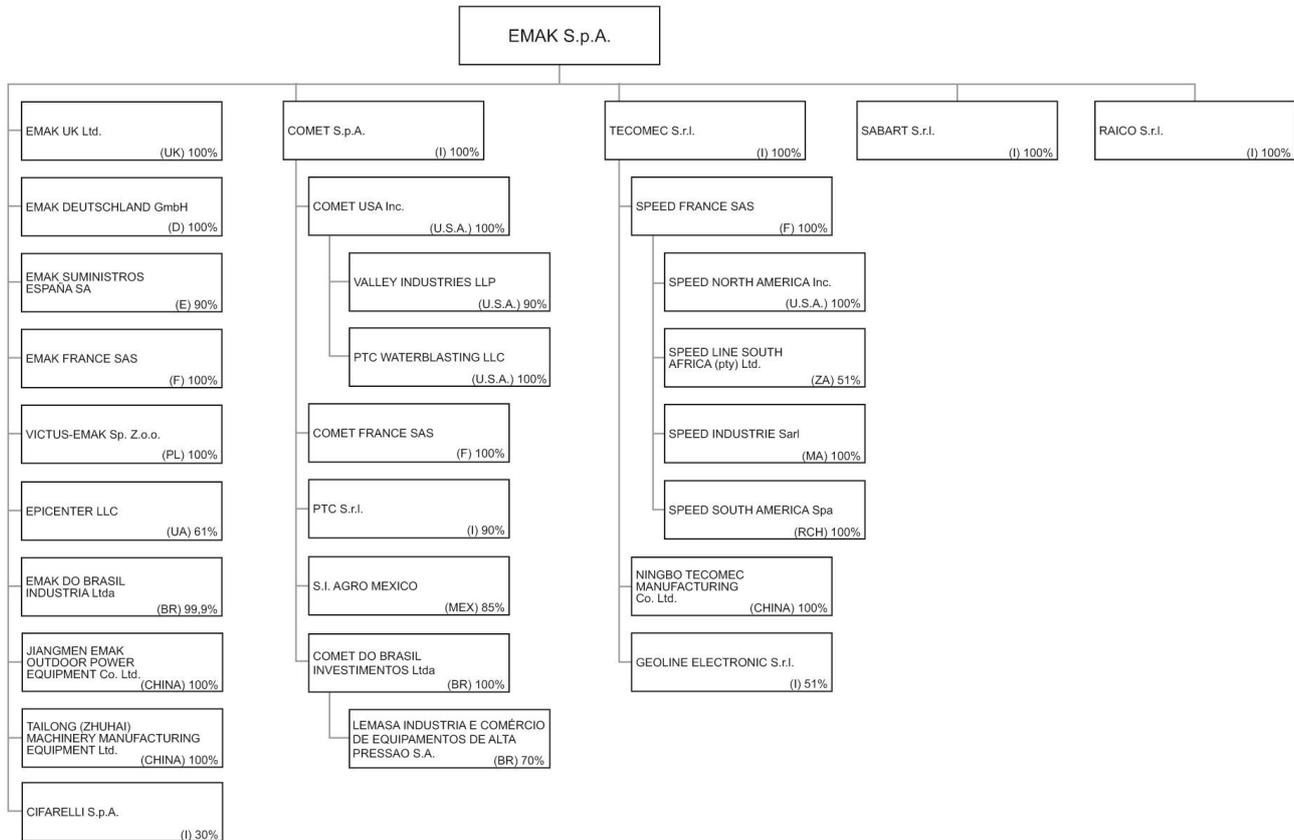
## Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2017

---

## Indice

Struttura del Gruppo Emak .....	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A. ....	4
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	5
Osservazioni degli amministratori .....	6
Commento ai dati economici.....	6
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata .....	7
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2017 .....	10
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	10
Evoluzione della gestione .....	11
Eventi successivi.....	11
Altre informazioni .....	12
Definizione degli indicatori alternativi di performance .....	12
Prospetti contabili di Gruppo.....	13
Conto economico consolidato.....	13
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	14
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2016 e al 31.03.2017 .....	15
Note di commento ai prospetti contabili.....	16
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998 .....	18

## Struttura del Gruppo Emak



La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 10%.

Lemasa è consolidata al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 30%.

P.T.C. S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 10%.

Comet do Brasil Investimentos Ltda è posseduta per il 99,63% dalla Comet S.p.A. e per lo 0,37% dalla P.T.C. S.r.l.

---

## Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 22 aprile 2016 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2016-2018 nonché ha conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2016 al 2024.

### Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Vice Presidente

Aimone Burani

Direttore Generale

Stefano Slanzi

Lead Independent Director

Massimo Livatino

Consiglieri indipendenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Luigi Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Marzia Salsapariglia

### Comitato Controllo e Rischi e Comitato per la Remunerazione

Presidente

Massimo Livatino

Componenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

### Collegio Sindacale

Presidente

Paolo Caselli

Sindaci effettivi

Gianluca Bartoli

Francesca Benassi

Sindaci supplenti

Maria Cristina Mescoli

Federico Cattini

### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani

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

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Roberto Bertuzzi

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2016		I trimestre 2017	I trimestre 2016
391.879	Ricavi netti	119.204	114.271
40.479	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	17.291	15.743
39.469	Ebitda (*)	17.291	15.743
21.869	Utile operativo	14.241	12.742
17.683	Utile netto	9.250	7.322

### Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2016		I trimestre 2017	I trimestre 2016
12.159	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.478	2.910
2.386	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	674	475
35.283	Autofinanziamento gestionale (*)	12.300	10.323

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2016		31.03.2017	31.03.2016
261.751	Capitale investito netto	292.018	298.952
(80.083)	Posizione finanziaria netta	(100.896)	(125.081)
181.668	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	191.122	173.871

### Altri dati

Esercizio 2016		I trimestre 2017	I trimestre 2016
10,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	14,5%	13,8%
5,6%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	11,9%	11,2%
4,5%	Utile netto / Ricavi netti (%)	7,8%	6,4%
8,4%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	4,9%	4,3%
0,44	PFN /PN	0,53	0,72
1.686	Dipendenti a fine periodo (numero)	1.716	1.694

### Dati azionari

Esercizio 2016		I trimestre 2017	I trimestre 2016
0,108	Utile per azione (Euro)	0,056	0,045
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale Sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

(\*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Definizione degli indicatori alternativi di performance"

## Osservazioni degli amministratori

### Commento ai dati economici

#### *Ricavi*

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre un fatturato consolidato pari a 119.204 migliaia di Euro, rispetto a 114.271 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in aumento del 4,3%. Tale incremento deriva dalla crescita organica per il 3,5% e dall'effetto positivo del cambio per lo 0,8%.

#### *EBITDA*

L'Ebitda del primo trimestre 2017 ammonta a 17.291 migliaia di Euro (14,5% dei ricavi) a fronte di 15.743 migliaia di Euro (13,8% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con una crescita del 9,8%.

L'incremento del risultato del periodo è da ricondursi per la maggior parte alla crescita del fatturato che ha generato una leva operativa positiva.

Il costo del personale e i costi operativi sono sostanzialmente in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente. Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 1.886, rispetto a 1.888 nel primo trimestre 2016.

#### *Risultato operativo*

L'utile operativo del primo trimestre 2017 è pari a 14.241 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari all'11,9%, contro 12.742 migliaia di Euro (11,2% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 3.050 migliaia di Euro, contro 3.001 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 4,9%, rispetto al 4,3% del pari periodo dell'esercizio precedente.

#### *Risultato netto*

L'utile netto del primo trimestre 2017 è pari a 9.250 migliaia di Euro, contro 7.322 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 26,3%.

Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato del calo degli oneri connessi al minor indebitamento del Gruppo rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. Nel primo trimestre 2016 erano contabilizzati maggiori corrispettivi per 360 migliaia di Euro relativi alla rettifica di prezzo per acquisizione della società S.I. Agro Mexico.

La gestione valutaria del primo trimestre 2017 è negativa per 371 migliaia di Euro, in linea con il saldo negativo di 363 migliaia di Euro del pari periodo.

Il tax rate, pari al 29,8%, è in diminuzione rispetto al 32% del pari periodo dell'esercizio precedente, influenzato dalla riduzione al 24% dell'aliquota fiscale Ires per le società italiane, in vigore a partire dall'esercizio 2017.

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2016	Dati in migliaia di Euro	31.03.2017	31.03.2016
116.128	Attivo fisso netto (*)	118.823	113.418
145.623	Circolante netto (*)	173.195	185.534
<b>261.751</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>292.018</b>	<b>298.952</b>
180.173	Patrimonio netto del Gruppo	189.554	172.490
1.495	Patrimonio netto di terzi	1.568	1.381
(80.083)	Posizione finanziaria netta	(100.896)	(125.081)

(\*) Per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo "Definizione degli indicatori alternativi di performance"

### Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2017 il Gruppo EMAK ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 4.152 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 947 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.403 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 723 migliaia di Euro;
- lavori di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per 999 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 80 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 2.655 migliaia di Euro;
- Europa per 473 migliaia di Euro;
- Americas per 537 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 487 migliaia di Euro.

### Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2016, aumenta di 27.572 migliaia di Euro, passando da 145.623 migliaia di Euro a 173.195 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto del primo trimestre 2017 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2017	Tre mesi 2016
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>145.623</b>	<b>154.508</b>
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	1.748	6.492
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	36.836	33.393
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(6.893)	(6.110)
Variazione per acquisizione ramo di azienda A1 Mist Sprayers Resources	58	0
Altre variazioni	(4.177)	(2.749)
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>173.195</b>	<b>185.534</b>

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2016 è coerente con la stagionalità delle vendite del Gruppo, concentrate per la maggior parte nei primi sei mesi dell'anno. Rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente si evidenzia una diminuzione legata principalmente ad una più efficiente gestione delle rimanenze.

### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 100.896 migliaia di Euro al 31 marzo 2017 contro 80.083 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 3 mesi del 2017 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>Tre mesi 2017</b>	<b>Tre mesi 2016</b>
<b>PFN iniziale</b>	<b>(80.083)</b>	<b>(99.383)</b>
Ebitda	17.291	15.743
Proventi e oneri finanziari	(739)	(1.618)
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	46	0
Utile o perdite su cambi	(371)	(363)
Imposte	(3.927)	(3.439)
<b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b>	<b>12.300</b>	<b>10.323</b>
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(27.522)	(31.715)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>(15.222)</b>	<b>(21.392)</b>
<b>Variazioni di investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(3.597)</b>	<b>(3.831)</b>
<b>Altre variazione nei mezzi propri</b>	<b>(67)</b>	<b>(123)</b>
<b>Variazione da effetto cambio e riserva di conversione</b>	<b>(54)</b>	<b>(352)</b>
<b>Variazione per acquisizione ramo d'azienda A1 Mist Sprayers Resources</b>	<b>(1.873)</b>	<b>0</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(100.896)</b>	<b>(125.081)</b>

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 12.300 migliaia di Euro in aumento rispetto a 10.323 migliaia di Euro del pari periodo. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 15.222 migliaia di Euro rispetto ad un valore negativo di 21.392 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il valore, seppure in diminuzione, è condizionato dalla stagionalità del business del Gruppo, che comporta un incremento del capitale circolante netto ad inizio anno.

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

Dati in migliaia di euro	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
A. Cassa e banche attive	21.439	32.545	22.050
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>21.439</b>	<b>32.545</b>	<b>22.050</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>525</b>	<b>545</b>	<b>811</b>
F. Debiti bancari correnti	(28.582)	(11.833)	(27.189)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(31.415)	(32.862)	(37.559)
H. Altri debiti finanziari	(2.998)	(2.469)	(1.848)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(62.995)</b>	<b>(47.164)</b>	<b>(66.596)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(41.031)</b>	<b>(14.074)</b>	<b>(43.735)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(55.271)	(63.249)	(73.383)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(13.771)	(12.858)	(16.026)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(69.042)</b>	<b>(76.107)</b>	<b>(89.409)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)</b>	<b>(110.073)</b>	<b>(90.181)</b>	<b>(133.144)</b>
P. Crediti finanziari non correnti	9.177	10.098	8.063
<b>Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)</b>	<b>(100.896)</b>	<b>(80.083)</b>	<b>(125.081)</b>

La posizione finanziaria netta include debiti pari a 14.139 migliaia di Euro per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza e per la regolazione di operazioni di acquisizione con prezzo differito soggetto a vincoli contrattuali relativi alle seguenti società:

- Valley LLP per un ammontare di 1.537 migliaia di Euro;
- P.T.C S.r.l per un ammontare di 203 migliaia di Euro;
- Lemasa per un ammontare di 12.306 migliaia di Euro;
- Ramo d'azienda A1 Mist Sprayers Resources per un ammontare di 93 migliaia di Euro.

L'indebitamento finanziario corrente comprende principalmente:

- i conti correnti passivi e conti anticipi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2018;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2018;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 1.630 migliaia di Euro.

### **Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 191.122 migliaia di Euro contro 181.668 migliaia di Euro del 31 dicembre 2016. L'utile per azione al 31 marzo 2017 è pari a Euro 0,056 contro Euro 0,045 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2016 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2017 al 31 marzo 2017 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2016.

## Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2017

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato			
	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016		
Ricavi verso terzi	52.468	53.435	30.195	28.508	36.541	32.328	-	3.401	-	2.965	119.204	114.271
Ricavi Infrasettoriali	457	386	546	557	2.398	2.022	-	3.401	-	2.965	119.204	114.271
Totale Ricavi	52.925	53.821	30.741	29.065	38.939	34.350	-	3.401	-	2.965	119.204	114.271
Ebitda	4.883	5.858	5.234	4.652	8.058	6.010	-	884	-	777	17.291	15.743
Ebitda/Totale Ricavi %	9,2%	10,9%	17,0%	16,0%	20,7%	17,5%	-		-		14,5%	13,8%
Utile operativo	3.472	4.373	4.493	3.980	7.160	5.166	-	884	-	777	14.241	12.742
Utile operativo/Totale Ricavi %	6,6%	8,1%	14,6%	13,7%	18,4%	15,0%	-		-		11,9%	11,2%
Oneri finanziari netti											- 739	- 1.618
Utile prima delle imposte											13.177	10.761
Imposte sul reddito											3.927	3.439
Utile d'esercizio consolidato											9.250	7.322
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %											7,8%	6,4%

### SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Indebitamento Finanziario Netto	36.852	50.355	52.646	56.428	12.191	19.133	-	793	-	835	100.896	125.081
Patrimonio Netto	182.412	180.723	41.102	32.606	50.222	43.123	-	82.614	-	82.581	191.122	173.871
Totale Patrimonio Netto e IFN	219.264	231.078	93.748	89.034	62.413	62.256	-	83.407	-	83.416	292.018	298.952
Attività non correnti nette (*)	133.163	129.262	47.299	46.389	19.722	19.135	-	81.361	-	81.368	118.823	113.418
Capitale Circolante Netto	86.101	101.816	46.449	42.645	42.691	43.121	-	2.046	-	2.048	173.195	185.534
Totale Capitale Investito Netto	219.264	231.078	93.748	89.034	62.413	62.256	-	83.407	-	83.416	292.018	298.952

(\*) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni per 81.150 migliaia di Euro

### ALTRI INDICATORI

Dipendenti a fine periodo	799	801	392	381	518	505	7	7	7	7	1.716	1.694
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	---	---	---	-------	-------

### ALTRE INFORMAZIONI

Ammortamenti e perdite di valore	1.411	1.485	741	672	898	844	-	-	-	-	3.050	3.001
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1.382	970	1.224	1.483	1.546	932	-	-	-	-	4.152	3.385

Nota: A partire dalla relazione finanziaria annuale 2016, il Gruppo riporta i propri risultati analizzando i dati per area di business. Al fine di rendere omogeneo il confronto con l'esercizio precedente, si è provveduto a riclassificare i ricavi sulla base di quanto realizzato dalle singole business unit.

## Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2017 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	31.03.2017	31.03.2016	Var. %	31.03.2017	31.03.2016	Var. %	31.03.2017	31.03.2016	Var. %	31.03.2017	31.03.2016	Var. %
Europa	44.489	44.435	0,1%	13.470	12.819	5,1%	24.402	20.652	18,2%	82.361	77.906	5,7%
Americas	2.992	2.426	23,3%	13.877	13.110	5,9%	8.598	8.048	6,8%	25.467	23.584	8,0%
Asia, Africa e Oceania	4.987	6.574	-24,1%	2.848	2.579	10,4%	3.541	3.628	-2,4%	11.376	12.781	-11,0%
<b>Totale</b>	<b>52.468</b>	<b>53.435</b>	<b>-1,8%</b>	<b>30.195</b>	<b>28.508</b>	<b>5,9%</b>	<b>36.541</b>	<b>32.328</b>	<b>13,0%</b>	<b>119.204</b>	<b>114.271</b>	<b>4,3%</b>

## Outdoor Power Equipment

La vendite sul mercato europeo sono in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente, con i paesi dell'Europa Orientale che hanno compensato il calo registrato nei paesi dell'Europa Occidentale. Il risultato registrato nell'area Americas riflette la crescita ottenuta nei mercati dell'America Latina. Il risultato registrato nell'area Asia, Africa e Oceania è stato determinato principalmente dalle minori vendite nei mercati del Medio Oriente.

L'EBITDA è stato condizionato dai minori volumi di vendita e da un mix prodotto-mercato sfavorevole. I costi del personale e gli altri costi operativi sono risultati complessivamente in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

## Pompe e High Pressure Water Jetting

L'incremento delle vendite in Italia e nei paesi dell'Europa Occidentale hanno contribuito al buon risultato dell'area Europa. La crescita delle vendite nell'area Americas è stata trainata dai buoni risultati ottenuti sui mercati Brasiliano e Messicano.

L'area Asia, Africa e Oceania ha visto il buon andamento dei mercati asiatici e dei paesi del Nord Africa.

L'EBITDA ha beneficiato dell'incremento delle vendite e del contenimento dei costi operativi nonché di un incremento delle marginalità derivante da un positivo effetto mix sulle vendite.

## Componenti e Accessori

L'Europa ha visto una crescita generalizzata delle vendite, in particolare nei Paesi dell'Europa Occidentale.

Nell'area Americas si registra un incremento sul mercato statunitense principalmente grazie alle vendite di accessori per decespugliatori. In Sudamerica si registra una buona crescita grazie alle buone performance di vendita di componenti e accessori per l'agricoltura.

Nell'area Asia, Africa e Oceania le vendite sono risultate in linea con il pari periodo.

Il miglioramento dell'EBITDA del segmento è legato principalmente alla leva operativa conseguente all'aumento del fatturato.

## Evoluzione della gestione

In considerazione dei buoni risultati complessivamente ottenuti nel trimestre, il Gruppo stima una crescita organica del fatturato di fine anno del 3%-4%, con il contributo positivo di tutti i settori. Il Gruppo continuerà inoltre ad implementare attività utili ad una più efficiente gestione del business, tra le quali riveste un ruolo di primo piano il progetto di ERP transformation. Inoltre, particolare attenzione verrà posta all'integrazione della società di prossima acquisizione Lavorwash, che verrà consolidata a partire dalla data del *closing*.

## Eventi successivi

### Acquisizione dell'83,1% del Gruppo Lavorwash

In data 10 maggio 2017 la controllata Comet S.p.A. ha firmato un contratto vincolante per l'acquisizione dell'83,1% del Gruppo Lavorwash da Zenith S.p.A. (della famiglia Lanfredi) e dalla famiglia Migliari.

Lavorwash, con sede a Pegognaga (MN), è un Gruppo attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di una vasta gamma di macchine per uso sia hobbistico che professionale destinate al settore del *cleaning* quali idropulitrici, aspiratori, lavasciuga pavimenti. Il Gruppo Lavorwash ha stabilimenti produttivi in Italia, Cina e Brasile, e controllate distributive in Spagna, Francia, Gran Bretagna, Polonia e Cina. Nel 2016, sulla base di quanto emerso dall'attività di *due diligence*, il Gruppo Lavorwash ha raggiunto un fatturato di 70 milioni di euro, con un EBITDA normalizzato di 9,5 milioni di euro e un utile netto di 5,8 milioni di euro. A fine 2016 la società aveva una posizione finanziaria netta positiva per circa 17 milioni di euro.

Il pagamento del corrispettivo per l'acquisizione dell'83,1% del capitale avverrà al *closing*, previsto per il 3 luglio 2017, sulla base di un prezzo provvisorio, determinato in 54,8 milioni di euro, che verrà corretto sulla base dei risultati conseguiti alla data del 30 giugno 2017.

Un'ulteriore quota del 14,7% in mano a Zenith S.p.A. e alla famiglia Migliari è regolata da un accordo di *Put&Call option* da esercitarsi nel 2020, valorizzato sulla base dei risultati ottenuti nel periodo 2018-2019. Il rimanente 2,2% rimarrà in possesso degli attuali soci di minoranza di Lavorwash.

L'attività del Gruppo Lavorwash è fortemente complementare con le attività del segmento *Pompe e High Pressure Water Jetting* del Gruppo Emak.

L'operazione vede, quale aspetto fondante per la futura creazione di valore a beneficio del Gruppo Emak, l'implementazione di un piano di sinergie di natura commerciale e produttivo che Comet e Lavorwash hanno individuato ed intendono sviluppare congiuntamente a partire dal *closing*.

Questa acquisizione consentirà di accelerare la crescita del Gruppo nel segmento *Pompe e High Pressure Water Jetting* grazie all'ampliamento ed al completamento della gamma prodotti nel settore *cleaning*, offrendo maggiori opportunità di consolidare le quote di mercato sui clienti storici e di acquisirne di nuovi. Nel medio-lungo termine, l'acquisizione consentirà di ottimizzare la struttura produttiva della divisione *Pompe e High Pressure Water*

*Jetting*, attraverso la riorganizzazione degli stabilimenti sulla base della tipologia di prodotto, rendendo più efficienti e focalizzate le strutture.

#### Proroga Opzione *Put&Call* acquisto quota di minoranza Valley Industries LLP

In data 5 maggio 2017 è stato prorogato, di 12 mesi, l'accordo con i soci di minoranza "Savage Investments" per il differimento dell'esercizio delle opzioni *Put&Call* sulla residua quota di minoranza del 10%, scadenti nel primo semestre del 2017.

#### **Altre informazioni**

##### Operazioni significative: deroga agli obblighi di pubblicazione

La società ha deliberato di avvalersi, con effetto dal 31 gennaio 2013, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti Consob, approvato con delibera n.11971 del 14/5/1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

#### **Definizione degli indicatori alternativi di performance**

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori di *performance* che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

- Ebitda prima degli oneri non ordinari: si ottiene depurando L'EBITDA dagli oneri per contenziosi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è calcolato sommando le voci "Utile Operativo" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- AUTOFINANZIAMENTO GESTIONALE: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: include le voci "Crediti commerciali", le "Rimanenze di magazzino", "altri Crediti" di natura non finanziari correnti al netto dei "Debiti commerciali" e degli "altri Debiti" di natura non finanziaria correnti.
- ATTIVO FISSO NETTO: include le Attività non correnti di natura non finanziaria al netto delle Passività non correnti di natura non finanziaria.

## Prospetti contabili di Gruppo

### Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2016 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		I trimestre 2017	I trimestre 2016
<b>391.879</b>	<b>Ricavi</b>	<b>119.204</b>	<b>114.271</b>
2.589	Altri ricavi operativi	618	600
(12.116)	Variazione nelle rimanenze	1.719	7.579
(198.172)	Materie prime e di consumo	(64.842)	(67.670)
(73.039)	Costo del personale	(19.819)	(19.401)
(71.672)	Altri costi operativi	(19.589)	(19.636)
(17.600)	Svalutazioni ed ammortamenti	(3.050)	(3.001)
<b>21.869</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>14.241</b>	<b>12.742</b>
7.105	Proventi finanziari	460	342
(6.056)	Oneri finanziari	(1.199)	(1.960)
3.407	Utili e perdite su cambi	(371)	(363)
205	Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	46	-
<b>26.530</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>13.177</b>	<b>10.761</b>
(8.847)	Imposte sul reddito	(3.927)	(3.439)
<b>17.683</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>9.250</b>	<b>7.322</b>
(88)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(125)	(13)
<b>17.595</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.125</b>	<b>7.309</b>
<b>0,108</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>0,056</b>	<b>0,045</b>
<b>0,108</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>0,056</b>	<b>0,045</b>

Esercizio 2016 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		I trimestre 2017	I trimestre 2016
<b>17.683</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>9.250</b>	<b>7.322</b>
(190)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	271	(1.877)
(137)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	0	0
1	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	0	0
<b>(326)</b>	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>	<b>271</b>	<b>(1.877)</b>
<b>17.357</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>	<b>9.521</b>	<b>5.445</b>
(88)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	(140)	47
17.269	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	9.381	5.492

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico



## Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2016 e al 31.03.2017

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva IAS 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2015	42.519	40.529	2.361	1.138	6.882	(832)	30.900	34.649	8.846	166.992	1.496	168.488
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			348					4.410	(8.846)	(4.088)	(89)	(4.177)
Altri movimenti												
Utile netto del periodo					(190)	(136)			17.595	17.269	88	17.357
Saldo al 31.12.2016	42.519	40.529	2.709	1.138	6.692	(968)	30.900	39.059	17.595	180.173	1.495	181.668
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								17.595	(17.595)	0	(67)	(67)
Altri movimenti												
Utile netto del periodo					256				9.125	9.381	140	9.521
Saldo al 31.03.2017	42.519	40.529	2.709	1.138	6.948	(968)	30.900	56.654	9.125	189.554	1.568	191.122

Il capitale sociale è esposto al netto dell'ammontare del valore nominale delle azioni proprie in portafoglio pari a 104 migliaia di Euro  
 La riserva sovrapprezzo azioni è esposta al netto del valore del sovrapprezzo delle azioni proprie in portafoglio pari a 1.925 migliaia di Euro

## Note di commento ai prospetti contabili

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo criteri di continuità informativa, comparabilità, *best practice* internazionale e trasparenza verso il mercato. Pur in mancanza di obbligo di legge, il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha infatti deliberato, anche in ragione della sua appartenenza al segmento STAR del MTA, di proseguire nella redazione e pubblicazione sistematica dei resoconti intermedi di gestione, in conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lett. a), del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. . I resoconti vengono resi disponibili al pubblico nelle consuete forme del deposito presso la sede sociale, il sito aziendale ed il meccanismo di stoccaggio "eMarket Storage". Quanto sopra è fin d'ora conforme alle disposizioni di imminente entrata in vigore previste dal novellato art. 82-ter, Regolamento Emittenti per delibere Consob n. 11971/1999 e n. 19770/2016.

In relazione a quanto sopra, si conferma che 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 2016.

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si applica lo IAS 19 limitatamente alla quantificazione della variazione delle differenze attuariali maturate nel periodo. Inoltre, nel quadro di un'informativa di carattere sintetico ed essenziale, non si osservano tutte le prescrizioni di dettaglio dello IAS 34, ogni qualvolta si valuti che la relativa applicazione non apporti informazioni significative.

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;
- il resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile;
- i valori esposti sono in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

### Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valute estere:

31.12.2016	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2017	31.03.2017	Medio 3 mesi 2016	31.03.2016
0,86	Sterlina (Inghilterra)	0,86	0,86	0,77	0,79
7,32	Renminbi (Cina)	7,34	7,36	7,21	7,35
4,41	Zloty (Polonia)	4,32	4,23	4,37	4,26
1,05	Dollari (Usa)	1,06	1,07	1,10	1,14
14,46	Zar (Sud Africa)	14,08	14,24	17,46	16,79
28,74	Uah (Ucraina)	28,84	28,92	28,35	29,84
3,43	Real (Brasile)	3,35	3,38	4,30	4,12
10,66	Dirham (Marocco)	10,71	10,73	10,82	10,96
21,77	Peso Messicano (Messico)	21,62	20,02	19,90	19,59
704,95	Peso Cileno (Cile)	698,14	711,48	773,17	763,86

### Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2016 non si registrano variazioni nell'area di consolidamento.

Rispetto al 31 marzo 2016 il bilancio consolidato include i dati economici e patrimoniali della neo costituita PTC Waterblasting LLC.

## Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

### Acquisizione delle attività di A1 Mist Sprayers Resources Inc.

In data 27 gennaio, la controllata americana Valley Industries LLP (segmento Pompe e High Pressure Water Jetting) ha acquisito assets, marchio e portafoglio clienti di A1 Mist Sprayers Resources per complessivi 2 milioni di dollari.

Il *business* acquisito ha generato nel 2016 circa 3 milioni di dollari di fatturato con un EBITDA intorno al 20%.

Il contributo atteso del nuovo *business* sul fatturato del Gruppo sarà inferiore, in considerazione del fatto che Valley era già il principale fornitore di A1 Mist Sprayers Resources. Più significativo sarà invece l'apporto stimato sulla redditività.

Con questa operazione, Valley allargherà la propria offerta commerciale con una nuova gamma di atomizzatori installabili su ATV e Pick up. La società inoltre ampliarà la propria rete distributiva dal punto di vista territoriale e dei canali distributivi nonché la propria competenza tecnica sull'utilizzo degli sprayer.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 27 gennaio 2017, il prezzo pagato e l'esborso finanziario differito sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	334	-	334
Immobilizzazioni immateriali	10	-	10
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	94	-	94
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(36)	-	(36)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>402</b>	<b>-</b>	<b>402</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>100%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>402</b>
<b>Avviamento</b>			<b>1.472</b>
<b>Prezzo di acquisizione</b>			<b>1.873</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>1.780</b>
<b>Prezzo di acquisizione differito</b>			<b>93</b>

Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, la differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata allocata come avviamento in considerazione della coincidenza tra *fair value* e valori contabili delle attività e passività della società incorporata.

Bagnolo in Piano (RE), 12 maggio 2017

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Fausto Bellamico**

---

**Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998**

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di EMAK S.p.A. Aimone Burani, sulla base delle proprie conoscenze,

dichiara,

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2017, sottoposto 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 (RE), lì 12 maggio 2017

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari