



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

---



## Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2018

---

## 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 .....   | 5  |
| Commento ai dati economici.....   | 6  |
| Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata .....   | 7  |
| Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2018 .....   | 10 |
| Commento dei risultati economici per settore operativo.....   | 10 |
| Evoluzione della gestione .....   | 11 |
| Eventi successivi.....  | 11 |
| Altre informazioni .....  | 11 |
| Definizione degli indicatori alternativi di performance .....   | 12 |
| Prospetti contabili consolidati .....   | 13 |
| Conto economico consolidato.....  | 13 |
| Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....   | 14 |
| Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2017 e al 31.03.2018 .....  | 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 ..... | 19 |

## Struttura del Gruppo Emak



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 10%.
2. Lemasa è consolidata al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 30%.
3. 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%.
4. 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.
5. Lavorwash S.p.A. è consolidata al 97,78% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 14,67%.
6. Relativamente alla Raico S.r.l., società ceduta in data 30 marzo 2018, sono stati consolidati i soli dati economici del trimestre.

---

## 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

### Comitato per le nomine

Presidente

Massimo Livatino

Componenti

Alessandra Lanza

Luigi Bartoli

### 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

### 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.

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di Euro)

| Esercizio 2017 |   | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|----------------|---|------------------|------------------|
| 422.155        | Ricavi netti                              | 131.166          | 119.204          |
| 45.612         | Ebitda prima degli oneri non ordinari (*) | 18.068           | 17.291           |
| 43.932         | Ebitda (*)                                | 17.274           | 17.291           |
| 29.977         | Risultato operativo                       | 13.676           | 14.241           |
| 16.435         | Utile netto                               | 11.180           | 9.250            |

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

| Esercizio 2017 |  | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|----------------|--|------------------|------------------|
| 14.802         | Investimenti in immobilizzazioni materiali   | 2.697            | 3.478            |
| 2.626          | Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 660              | 674              |
| 30.390         | Autofinanziamento gestionale (*)             | 14.778           | 12.300           |

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

| 31.12.2017 |   | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|------------|---|------------|------------|
| 312.799    | Capitale investito netto                | 337.657    | 292.018    |
| (125.294)  | Posizione finanziaria netta             | (139.758)  | (100.896)  |
| 187.505    | Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi | 197.899    | 191.122    |

### Altri dati

| Esercizio 2017 |  | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|----------------|--|------------------|------------------|
| 10,4%          | Ebitda / Ricavi netti (%)                      | 13,2%            | 14,5%            |
| 7,1%           | Risultato operativo / Ricavi netti (%)         | 10,4%            | 11,9%            |
| 3,9%           | Utile netto / Ricavi netti (%)                 | 8,5%             | 7,8%             |
| 9,6%           | Utile operativo / Capitale investito netto (%) | 4,1%             | 4,9%             |
| 0,67           | PFN / PN                                       | 0,71             | 0,53             |
| 2.029          | Dipendenti a fine periodo (numero)             | 1.981            | 1.716            |

### Dati azionari

| Esercizio 2017 |  | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|----------------|--|------------------|------------------|
| 0,099          | Utile per azione (Euro)                          | 0,068            | 0,056            |
| 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

### Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2017 e alle precedenti chiusure infra-annuali sono stati consolidati i soli dati economici della società Raico S.r.l., a seguito della sua cessione avvenuta in data 30 marzo 2018.

Rispetto al 31 marzo 2017 il bilancio consolidato include, oltre a quanto indicato precedentemente, i dati economici e patrimoniali del Gruppo Lavorwash.

## Commento ai dati economici

### **Ricavi**

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre un fatturato consolidato pari a 131.166 migliaia di Euro, rispetto a 119.204 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in aumento del 10%. Tale incremento deriva dal contributo della variazione di area di consolidamento per il 15,3%, dall'effetto negativo del cambio per il 2,3% e da un calo organico del 3%.

La variazione di area di consolidamento ha contribuito all'aumento del fatturato per un ammontare di 18.280 migliaia di Euro.

### **EBITDA**

L'Ebitda del primo trimestre 2018 ammonta a 17.274 migliaia di Euro (13,2% dei ricavi), contro i 17.291 migliaia di Euro (14,5% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso del trimestre sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 794 migliaia di Euro.

L'Ebitda prima degli oneri non ordinari è pari a 18.068 migliaia di Euro (13,8% del fatturato) rispetto a 17.291 migliaia di Euro del primo trimestre 2017 (14,5% del fatturato).

Il contributo portato dalla variazione dell'area di consolidamento ammonta a 3.433 migliaia di Euro. A parità di area, il risultato è stato impattato negativamente dal calo dei volumi di vendita registrati a seguito della ritardata partenza della stagione che ha determinato un calo della domanda sul mercato del giardinaggio.

Il costo del personale è aumentato a seguito della variazione di area che ha comportato l'ingresso, in data 3 luglio 2017, di 322 dipendenti. Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.237, rispetto a 1.886 nel primo trimestre 2017.

### **Risultato operativo**

Il risultato operativo del primo trimestre 2018 è pari a 13.676 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 10,4%, contro 14.241 migliaia di Euro (11,9% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 3.598 migliaia di Euro, contro 3.050 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 4,1% (4,3% al netto degli effetti non ordinari), rispetto al 4,9% del pari periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato netto**

L'utile netto del primo trimestre 2018 è pari a 11.180 migliaia di Euro, contro 9.250 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 20,9%.

Il risultato della gestione finanziaria ha beneficiato della plusvalenza di 2.472 migliaia di Euro, realizzata per la cessione della controllata Raico S.r.l., iscritta alla voce proventi finanziari.

La gestione valutaria del primo trimestre 2018 è negativa per 832 migliaia di Euro, contro un saldo negativo di 371 migliaia di Euro del pari periodo.

Il tax rate del primo trimestre 2018 è pari al 23,7% contro il 29,8% del pari periodo dell'esercizio precedente. La minor incidenza è riconducibile prevalentemente all'effetto della contabilizzazione della plusvalenza derivante dal deconsolidamento della società Raico S.r.l., fiscalmente non rilevante. Senza considerare tale effetto il tax rate sarebbe stato pari al 28,5%. L'ulteriore riduzione del tax rate rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente è dovuta principalmente alla riduzione delle aliquote fiscali applicabili in alcuni Paesi in cui opera il Gruppo.

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

| 31.12.2017     | Dati in migliaia di Euro               | 31.03.2018     | 31.03.2017     |
|----------------|--|----------------|----------------|
| 150.962        | Attivo fisso netto (*)                 | 150.545        | 118.823        |
| 161.837        | Circolante netto (*)                   | 187.112        | 173.195        |
| <b>312.799</b> | <b>Totale capitale investito netto</b> | <b>337.657</b> | <b>292.018</b> |
| 184.783        | Patrimonio netto del Gruppo            | 195.655        | 189.554        |
| 2.722          | Patrimonio netto di terzi              | 2.244          | 1.568          |
| (125.294)      | Posizione finanziaria netta            | (139.758)      | (100.896)      |

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

### Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2018 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 3.357 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.332 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 872 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi e attività in corso di implementazione del nuovo sistema gestionale ERP per 697 migliaia di Euro;
- lavori di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per 152 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 304 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 1.833 migliaia di Euro;
- Europa per 600 migliaia di Euro;
- Americas per 506 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 418 migliaia di Euro.

### Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2017, aumenta di 25.275 migliaia di Euro, passando da 161.837 migliaia di Euro a 187.112 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto del primo trimestre 2018 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

| Dati in migliaia di Euro  | Tre mesi 2018  | Tre mesi 2017  |
|---|----------------|----------------|
| <b>Capitale circolante netto iniziale</b>                                 | <b>161.837</b> | <b>145.623</b> |
| Aumento/(diminuzione) delle rimanenze                                     | 3.167          | 1.748          |
| Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali                             | 37.369         | 36.836         |
| (Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali                              | (8.146)        | (6.893)        |
| Uscita area di consolidamento   | (4.497)        | -              |
| Variazione per acquisizione ramo di azienda A1 Mist<br>Sprayers Resources | -              | 58             |
| Altre variazioni  | (2.618)        | (4.177)        |
| <b>Capitale circolante netto finale</b>                                   | <b>187.112</b> | <b>173.195</b> |

L'incremento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2017, al netto della variazione di area, è coerente con la stagionalità delle vendite del Gruppo, concentrate per la maggior parte nei primi sei mesi dell'anno.

### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 139.758 migliaia di Euro al 31 marzo 2018 contro 125.294 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 3 mesi del 2018 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

| <b>Dati in migliaia di Euro</b>   | <b>Tre mesi 2018</b> | <b>Tre mesi 2017</b> |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>PFN iniziale</b>   | <b>(125.294)</b>     | <b>(80.083)</b>      |
| Ebitda  | 17.274               | 17.291               |
| Proventi e oneri finanziari   | (695)                | (739)                |
| Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate   | 41                   | 46                   |
| Utile o perdite su cambi  | (832)                | (371)                |
| Imposte   | (3.482)              | (3.927)              |
| <b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b> | <b>12.306</b>        | <b>12.300</b>        |
| Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa   | (30.587)             | (27.522)             |
| <b>Cash flow da gestione operativa</b>  | <b>(18.281)</b>      | <b>(15.222)</b>      |
| <b>Variazioni di investimenti e disinvestimenti</b>   | <b>(3.077)</b>       | <b>(3.597)</b>       |
| <b>Altre variazione nei mezzi propri</b>  | <b>(371)</b>         | <b>(67)</b>          |
| <b>Variazione da effetto cambio e riserva di conversione</b>  | <b>871</b>           | <b>(54)</b>          |
| <b>Variazione area di consolidamento</b>  | <b>6.394</b>         | <b>(1.873)</b>       |
| <b>PFN finale</b>   | <b>(139.758)</b>     | <b>(100.896)</b>     |

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 12.306 migliaia di Euro in linea con i 12.300 migliaia di Euro del pari periodo. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 18.281 migliaia di Euro rispetto ad un valore negativo di 15.222 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il valore 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                                   | 31.03.2018       | 31.12.2017       | 31.03.2017       |
|--|------------------|------------------|------------------|
| A. Cassa e banche attive                                   | 44.466           | 40.812           | 21.439           |
| B. Altre disponibilità liquide                             | -                | -                | -                |
| C. Titoli detenuti per la negoziazione                     | -                | -                | -                |
| <b>D. Liquidità (A+B+C)</b>                                | <b>44.466</b>    | <b>40.812</b>    | <b>21.439</b>    |
| <b>E. Crediti finanziari correnti</b>                      | <b>7.270</b>     | <b>7.549</b>     | <b>525</b>       |
| F. Debiti bancari correnti                                 | (51.282)         | (36.570)         | (28.582)         |
| G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente          | (36.299)         | (31.956)         | (31.415)         |
| H. Altri debiti finanziari                                 | (9.972)          | (10.151)         | (2.998)          |
| <b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>       | <b>(97.553)</b>  | <b>(78.677)</b>  | <b>(62.995)</b>  |
| <b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b> | <b>(45.817)</b>  | <b>(30.316)</b>  | <b>(41.031)</b>  |
| K. Debiti bancari non correnti                             | (79.105)         | (80.084)         | (55.271)         |
| L. Obbligazioni emesse                                     | -                | -                | -                |
| M. Altri debiti non correnti netti                         | (15.534)         | (15.646)         | (13.771)         |
| <b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>   | <b>(94.639)</b>  | <b>(95.730)</b>  | <b>(69.042)</b>  |
| <b>O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)</b>     | <b>(140.456)</b> | <b>(126.046)</b> | <b>(110.073)</b> |
| P. Crediti finanziari non correnti                         | 698              | 752              | 9.177            |
| <b>Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)</b>                | <b>(139.758)</b> | <b>(125.294)</b> | <b>(100.896)</b> |

Nell'indebitamento finanziario corrente sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi e conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2019;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2019;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 9.000 migliaia di Euro.

Gli altri debiti non correnti netti includono, per un importo di 14.655 migliaia di Euro, i debiti per acquisto di partecipazioni.

I debiti finanziari attualizzati (a breve e a medio/lungo termine) 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, sono pari a 23.655 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Lemasa per un ammontare di 11.161 migliaia di Euro;
- Lavorwash per un ammontare di 10.985 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.333 migliaia di Euro;
- P.T.C S.r.l per un ammontare di 176 migliaia di Euro.

### **Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 197.899 migliaia di Euro contro 187.505 migliaia di Euro del 31 dicembre 2017. L'utile per azione al 31 marzo 2018 è pari a Euro 0,068 contro Euro 0,056 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2017 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2018 al 31 marzo 2018 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2017.

## Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2018

|   | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |            | POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING |            | COMPONENTI E ACCESSORI |            | Altri non allocati / Elisioni |            | Consolidato |            |
|---|-------------------------|------------|-------------------------------------|------------|------------------------|------------|-------------------------------|------------|-------------|------------|
|   | 31.03.2018              | 31.03.2017 | 31.03.2018                          | 31.03.2017 | 31.03.2018             | 31.03.2017 | 31.03.2018                    | 31.03.2017 | 31.03.2018  | 31.03.2017 |
| €/000   |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            |             |            |
| Ricavi verso terzi                            | 48.935                  | 52.468     | 49.273                              | 30.195     | 32.958                 | 36.541     |                               |            | 131.166     | 119.204    |
| Ricavi Infrasettoriali                        | 762                     | 457        | 543                                 | 546        | 2.545                  | 2.398      | (3.850)                       | (3.401)    | -           | -          |
| Totale Ricavi                                 | 49.697                  | 52.925     | 49.816                              | 30.741     | 35.503                 | 38.939     | (3.850)                       | (3.401)    | 131.166     | 119.204    |
| Ebitda  | 4.284                   | 4.883      | 8.513                               | 5.234      | 5.519                  | 8.058      | (1.042)                       | (884)      | 17.274      | 17.291     |
| Ebitda/Totale Ricavi %                        | 8,6%                    | 9,2%       | 17,1%                               | 17,0%      | 15,5%                  | 20,7%      |                               |            | 13,2%       | 14,5%      |
| Risultato operativo                           | 2.771                   | 3.472      | 7.319                               | 4.493      | 4.628                  | 7.160      | (1.042)                       | (884)      | 13.676      | 14.241     |
| Risultato operativo/Totale Ricavi %           | 5,6%                    | 6,6%       | 14,7%                               | 14,6%      | 13,0%                  | 18,4%      |                               |            | 10,4%       | 11,9%      |
| Risultato della gestione finanziaria (1)      |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            | 986         | (1.064)    |
| Utile prima delle imposte                     |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            | 14.662      | 13.177     |
| Imposte sul reddito                           |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            | (3.482)     | (3.927)    |
| Utile d'esercizio consolidato                 |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            | 11.180      | 9.250      |
| Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi % |                         |            |                                     |            |                        |            |                               |            | 8,5%        | 7,8%       |

(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed i proventi da rivalutazione partecipazioni di società collegate.

| SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Posizione Finanziaria Netta           | 38.461     | 27.297     | 93.195     | 91.969     | 9.187      | 7.031      | (1.085)    | (1.003)    | 139.758    | 125.294    |
| Patrimonio Netto                      | 178.193    | 176.986    | 47.868     | 44.002     | 48.954     | 48.975     | (77.116)   | (82.458)   | 197.899    | 187.505    |
| Totale Patrimonio Netto e PFN         | 216.654    | 204.283    | 141.063    | 135.971    | 58.141     | 56.006     | (78.201)   | (83.461)   | 337.657    | 312.799    |
| Attività non correnti nette (2)       | 130.961    | 136.604    | 75.614     | 76.648     | 19.810     | 19.076     | (75.840)   | (81.366)   | 150.545    | 150.962    |
| Capitale Circolante Netto             | 85.693     | 67.679     | 65.449     | 59.323     | 38.331     | 36.930     | (2.361)    | (2.095)    | 187.112    | 161.837    |
| Totale Capitale Investito Netto       | 216.654    | 204.283    | 141.063    | 135.971    | 58.141     | 56.006     | (78.201)   | (83.461)   | 337.657    | 312.799    |

(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni per 75.661 migliaia di Euro

| ALTRI INDICATORI          | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 | 31.03.2018 | 31.12.2017 |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Dipendenti a fine periodo | 781        | 801        | 718        | 704        | 474        | 516        | 8          | 8          | 1.981      | 2.029      |

| ALTRE INFORMAZIONI                                       | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 | 31.03.2018 | 31.03.2017 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Ammortamenti e perdite di valore                         | 1.513      | 1.411      | 1.194      | 741        | 891        | 898        |            |            | 3.598      | 3.050      |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali | 1.281      | 1.382      | 632        | 1.224      | 1.444      | 1.546      |            |            | 3.357      | 4.152      |

## Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2018 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

|                        | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |               |              | POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING |               |              | COMPONENTI E ACCESSORI |               |              | CONSOLIDATO    |                |              |
|------------------------|-------------------------|---------------|--------------|-------------------------------------|---------------|--------------|------------------------|---------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
|                        | 31.03.2018              | 31.03.2017    | Var. %       | 31.03.2018                          | 31.03.2017    | Var. %       | 31.03.2018             | 31.03.2017    | Var. %       | 31.03.2018     | 31.03.2017     | Var. %       |
| Europa                 | 40.312                  | 44.489        | -9,4%        | 28.344                              | 13.470        | 110,4%       | 21.397                 | 24.402        | -12,3%       | 90.053         | 82.361         | 9,3%         |
| Americas               | 1.917                   | 2.992         | -35,9%       | 15.520                              | 13.877        | 11,8%        | 6.989                  | 8.598         | -18,7%       | 24.426         | 25.467         | -4,1%        |
| Asia, Africa e Oceania | 6.706                   | 4.987         | 34,5%        | 5.409                               | 2.848         | 89,9%        | 4.572                  | 3.541         | 29,1%        | 16.687         | 11.376         | 46,7%        |
| <b>Totale</b>          | <b>48.935</b>           | <b>52.468</b> | <b>-6,7%</b> | <b>49.273</b>                       | <b>30.195</b> | <b>63,2%</b> | <b>32.958</b>          | <b>36.541</b> | <b>-9,8%</b> | <b>131.166</b> | <b>119.204</b> | <b>10,0%</b> |

## Outdoor Power Equipment

Le vendite del segmento hanno registrato un calo complessivo del 6,7%. Il risultato è stato condizionato dagli alti livelli di stock presso la rete con cui si era chiuso l'esercizio 2017 e dalle condizioni meteo particolarmente sfavorevoli del mese di marzo che hanno determinato un ritardo nella partenza della stagione del giardinaggio in tutti i mercati europei. L'area Americas ha risentito del minor fatturato registrato in alcuni paesi dell'America Latina. Nell'area Asia, Africa e Oceania l'incremento dei ricavi è da ricondursi per la maggior parte al buon andamento dei mercati del Medio Oriente.

L'EBITDA è influenzato negativamente dai minori volumi di vendita oltre che da oneri non ricorrenti per un ammontare di 424 migliaia di Euro. La diminuzione dei costi del personale ha inciso positivamente, mentre gli altri costi operativi sono complessivamente in linea rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

## **Pompe e High Pressure Water Jetting**

Le vendite del segmento sono in crescita sia per il contributo di 18.280 migliaia di Euro legato all'area di consolidamento sia per la crescita organica del 2,5%. La crescita sul mercato Europeo, oltre al beneficio derivante dalle società acquisite, è stata determinata dai risultati positivi ottenuti nei paesi dell'Europa Occidentale. L'incremento delle vendite nell'area Americas è da ricondursi principalmente al consolidamento di Lavorwash, a fronte di una sostanziale stabilità a livello organico. Nell'area Asia, Africa, Oceania il significativo aumento delle vendite a livello organico, registrato in particolare nei mercati del Far East, è stato ulteriormente amplificato dal consolidamento del Gruppo Lavorwash.

L'EBITDA ha beneficiato dell'aumento delle vendite e dell'ampliamento del perimetro di consolidamento. L'Ebitda del periodo include oneri non ricorrenti per un ammontare complessivo di 304 migliaia di Euro.

## **Componenti e Accessori**

Nel mercato europeo il risultato è stato determinato dalle minori vendite determinate dalla ritardata partenza della stagione del giardinaggio. Le vendite nelle aree Americas e Asia, Africa e Oceania sono sostanzialmente stabili rispetto al pari periodo. Le differenze registrate nelle rispettive aree sono conseguenti ad una revisione del modello logistico nella distribuzione di alcuni clienti.

L'EBITDA del segmento risente dei minori volumi di vendita e dell'aumento del costo delle materie prime.

## **Evoluzione della gestione**

L'elemento che più ha caratterizzato il primo trimestre è la ritardata partenza della stagione dovuta alle anomale condizioni meteorologiche sia in Europa che in Nord America.

Solo a partire dalla metà di aprile sono iniziate le attività legate al giardinaggio con riflesso immediato sull'entrata degli ordini in misura superiore al pari periodo 2017.

L'integrazione della recente acquisizione di Lavorwash con le relative sinergie sta procedendo in modo soddisfacente. Le iniziative a sostegno dello sviluppo del business sono in linea con i piani di creazione di valore.

## **Eventi successivi**

Non si segnalano eventi di natura rilevante.

## **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 e proventi per contenziosi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è calcolato sommando le voci "Risultato 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 consolidati

### Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

| Esercizio 2017 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO |   | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|--|---|------------------|------------------|
| <b>422.155</b>                             | <b>Ricavi</b>   | <b>131.166</b>   | <b>119.204</b>   |
| 3.684                                      | Altri ricavi operativi  | 1.400            | 618              |
| 14.168                                     | Variazione nelle rimanenze                                    | 3.567            | 1.719            |
| (234.565)                                  | Materie prime e di consumo                                    | (73.943)         | (64.842)         |
| (80.055)                                   | Costo del personale   | (21.843)         | (19.819)         |
| (81.455)                                   | Altri costi operativi   | (23.073)         | (19.589)         |
| (13.955)                                   | Svalutazioni ed ammortamenti                                  | (3.598)          | (3.050)          |
| <b>29.977</b>                              | <b>Risultato operativo</b>                                    | <b>13.676</b>    | <b>14.241</b>    |
| 1.807                                      | Proventi finanziari   | 2.951            | 460              |
| (4.820)                                    | Oneri finanziari  | (1.174)          | (1.199)          |
| (4.218)                                    | Utili e perdite su cambi                                      | (832)            | (371)            |
| 389  | Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate | 41               | 46               |
| <b>23.135</b>                              | <b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>                    | <b>14.662</b>    | <b>13.177</b>    |
| (6.700)                                    | Imposte sul reddito   | (3.482)          | (3.927)          |
| <b>16.435</b>                              | <b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>                        | <b>11.180</b>    | <b>9.250</b>     |
| (270)                                      | (Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi            | (59)             | (125)            |
| <b>16.165</b>                              | <b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>   | <b>11.121</b>    | <b>9.125</b>     |
| <b>0,099</b>                               | <b>Utile/(Perdita) base per azione</b>                        | <b>0,068</b>     | <b>0,056</b>     |
| <b>0,099</b>                               | <b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>                | <b>0,068</b>     | <b>0,056</b>     |

| Esercizio 2017 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO |   | I trimestre 2018 | I trimestre 2017 |
|---|---|------------------|------------------|
| <b>16.435</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>  | <b>11.180</b>    | <b>9.250</b>     |
| (5.330)   | Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere       | (415)            | 271              |
| (470)   | Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)                     | 0                | 0                |
| 133   | Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)                              | 0                | 0                |
| <b>(5.667)</b>  | <b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b> | <b>(415)</b>     | <b>271</b>       |
| <b>10.768</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>                          | <b>10.765</b>    | <b>9.521</b>     |
| (166)   | (Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi                 | (72)             | (140)            |
| 10.602  | Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo                | 10.693           | 9.381            |

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

| 31.12.2017     | ATTIVITA'                                       | 31.03.2018     | 31.03.2017     |
|----------------|---|----------------|----------------|
|                | <b>Attività non correnti</b>                    |                |                |
| 73.275         | Immobilizzazioni materiali                      | 72.599         | 62.444         |
| 20.327         | Immobilizzazioni immateriali                    | 19.862         | 8.509          |
| 67.112         | Avviamento                                      | 66.392         | 53.977         |
| 230            | Partecipazioni                                  | 230            | 230            |
| 4.284          | Partecipazioni in società collegate             | 4.325          | 4.001          |
| 9.068          | Attività fiscali per imposte differite attive   | 8.414          | 6.889          |
| 752            | Altre attività finanziarie                      | 698            | 9.177          |
| 65             | Altri crediti                                   | 66             | 63             |
| <b>175.113</b> | <b>Totale attività non correnti</b>             | <b>172.586</b> | <b>145.290</b> |
|                | <b>Attività correnti</b>                        |                |                |
| 155.727        | Rimanenze                                       | 154.526        | 129.205        |
| 109.394        | Crediti commerciali e altri crediti             | 145.706        | 134.992        |
| 5.428          | Crediti tributari                               | 4.424          | 3.634          |
| 7.348          | Altre attività finanziarie                      | 7.072          | 510            |
| 201            | Strumenti finanziari derivati                   | 197            | 15             |
| 40.812         | Cassa e disponibilità liquide                   | 44.466         | 21.439         |
| <b>318.910</b> | <b>Totale attività correnti</b>                 | <b>356.391</b> | <b>289.795</b> |
| <b>494.023</b> | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                         | <b>528.977</b> | <b>435.085</b> |
|                |   |                |                |
| 31.12.2017     | PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'                   | 31.03.2018     | 31.03.2017     |
|                | <b>Patrimonio netto</b>                         |                |                |
| 184.783        | Patrimonio netto di Gruppo                      | 195.655        | 189.554        |
| 2.722          | Patrimonio netto di terzi                       | 2.244          | 1.568          |
| <b>187.505</b> | <b>Totale patrimonio netto</b>                  | <b>197.899</b> | <b>191.122</b> |
|                | <b>Passività non correnti</b>                   |                |                |
| 95.730         | Passività finanziarie                           | 94.639         | 69.042         |
| 9.622          | Passività fiscali per imposte differite passive | 9.072          | 6.195          |
| 10.932         | Benefici per i dipendenti                       | 9.496          | 8.912          |
| 2.265          | Fondi per rischi ed oneri                       | 2.218          | 1.604          |
| 579            | Altre passività                                 | 557            | 579            |
| <b>119.128</b> | <b>Totale passività non correnti</b>            | <b>115.982</b> | <b>86.332</b>  |
|                | <b>Passività correnti</b>                       |                |                |
| 101.515        | Debiti commerciali e altre passività            | 108.529        | 86.465         |
| 4.676          | Debiti tributari                                | 6.406          | 7.380          |
| 78.469         | Passività finanziarie                           | 97.308         | 62.388         |
| 208            | Strumenti finanziari derivati                   | 244            | 607            |
| 2.522          | Fondi per rischi ed oneri                       | 2.609          | 791            |
| <b>187.390</b> | <b>Totale passività correnti</b>                | <b>215.096</b> | <b>157.631</b> |
| <b>494.023</b> | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>     | <b>528.977</b> | <b>435.085</b> |

## Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2017 e al 31.03.2018

| 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 31.12.2016                              | 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 |                  |                     | 350            |                          |                                       |                |               | 11.521                  | (17.595)          | (5.724)       | (91)                      | (5.815)         |
| Altri movimenti                                  |                  |                     |                |                          |                                       |                |               | (268)                   |                   | (268)         | 1.152                     | 884             |
| Utile netto complessivo del periodo              |                  |                     |                |                          | (5.226)                               | (337)          |               |                         | 16.165            | 10.602        | 166                       | 10.768          |
| Saldo al 31.12.2017                              | 42.519           | 40.529              | 3.059          | 1.138                    | 1.466                                 | (1.305)        | 30.900        | 50.312                  | 16.165            | 184.783       | 2.722                     | 187.505         |
| Destinazione utile e distribuzione dei dividendi |                  |                     |                |                          |                                       |                |               | 16.165                  | (16.165)          | 0             | (64)                      | (64)            |
| Altri movimenti e riclassifiche                  |                  |                     |                |                          | (695)                                 | 176            |               | 698                     |                   | 179           | (486)                     | (307)           |
| Utile netto complessivo del periodo              |                  |                     |                |                          | (428)                                 |                |               |                         | 11.121            | 10.693        | 72                        | 10.765          |
| Saldo al 31.03.2018                              | 42.519           | 40.529              | 3.059          | 1.138                    | 343                                   | (1.129)        | 30.900        | 67.175                  | 11.121            | 195.655       | 2.244                     | 197.899         |

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 2017, con le particolarità di seguito descritte.

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:

| 31.12.2017 | Ammontare di valuta estera per 1 Euro | Medio 3 mesi 2018 | 31.03.2018 | Medio 3 mesi 2017 | 31.03.2017 |
|------------|---------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| 0,89       | Sterlina (Inghilterra)                | 0,88              | 0,87       | 0,86              | 0,86       |
| 7,80       | Renminbi (Cina)                       | 7,82              | 7,75       | 7,34              | 7,36       |
| 4,18       | Zloty (Polonia)                       | 4,18              | 4,21       | 4,32              | 4,23       |
| 1,20       | Dollari (Usa)                         | 1,23              | 1,23       | 1,06              | 1,07       |
| 14,81      | Zar (Sud Africa)                      | 14,71             | 14,62      | 14,08             | 14,24      |
| 33,73      | Uah (Ucraina)                         | 33,56             | 32,62      | 28,84             | 28,92      |
| 3,97       | Real (Brasile)                        | 3,99              | 4,09       | 3,35              | 3,38       |
| 11,24      | Dirham (Marocco)                      | 11,32             | 11,33      | 10,71             | 10,73      |
| 23,66      | Peso Messicano (Messico)              | 23,04             | 22,52      | 21,62             | 20,02      |
| 737,29     | Peso Cileno (Cile)                    | 740,19            | 744,58     | 698,14            | 711,48     |

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

#### Acquisizione del restante 39% di Epicenter

In data 29 gennaio 2018, la Capogruppo Emak S.p.A. ha acquisito il restante 39%, ancora in possesso del fondatore, della controllata ucraina Epicenter LLC, portando la propria quota di partecipazione al 100%. Il prezzo per l'acquisizione di tale quota ammonta a 340 migliaia di Euro.



### Riorganizzazione attività commerciali in U.S.A.

A partire da inizio 2018 il Gruppo ha messo in atto una riorganizzazione delle proprie attività commerciali negli Stati Uniti nel segmento Pompe e High Pressure Water Jetting. Nello specifico la società Comet USA ha conferito in Valley il business delle pompe per l'industria al fine di massimizzare le efficienze logistiche, operative e gestionali. La nuova organizzazione permetterà altresì di focalizzare al meglio le energie sugli sviluppi futuri delle attività sul territorio statunitense. A seguito della riorganizzazione, l'opzione *Put&Call*, in essere con il socio di minoranza di Valley, per l'acquisto del restante 10%, è stata prorogata a tempo indefinito.

### Vendita del 100% di Raico S.r.l.

In data 6 marzo 2018, la Capogruppo Emak S.p.A. ha sottoscritto un accordo vincolante per la cessione del 100% del capitale sociale di Raico S.r.l. Tale accordo si è concluso il 30 marzo con la cessione totalitaria alla società Kramp S.r.l. per un controvalore di 5.500 migliaia di Euro.

Raico, specializzata nella distribuzione di componenti e accessori per trattori agricoli, macchine industriali e movimento terra, ha chiuso il 31 dicembre 2017 con un fatturato pari a circa 12,8 milioni di Euro, un Margine Operativo Lordo pari a 0,5 milioni di Euro e una Posizione Finanziaria Netta passiva di 0,7 milioni di Euro.

Gli effetti economici dei primi tre mesi del 2018 sono inclusi nell'area di consolidamento ed il deconsolidamento ha generato una plusvalenza complessiva di 2.472 migliaia di Euro.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di dismissione con effetto 30 marzo 2018, il prezzo incassato sono di seguito dettagliati:

| <b>Valori in migliaia di Euro</b>                   | <b>Valori contabili</b> | <b>Rettifiche di fair value</b> | <b>Fair value attività cedute</b> |
|---|-------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Attività non correnti</b>                        |                         |                                 |                                   |
| Immobilizzazioni materiali                          | 254                     | -                               | 254                               |
| Immobilizzazioni immateriali                        | 291                     | -                               | 291                               |
| Attività fiscali per imposte anticipate             | 230                     | -                               | 230                               |
| Altre attività finanziarie                          | 5                       | -                               | 5                                 |
| <b>Attività correnti</b>                            |                         |                                 |                                   |
| Rimanenze di magazzino                              | 4.369                   | -                               | 4.369                             |
| Crediti commerciali e altri crediti a breve termine | 2.849                   | -                               | 2.849                             |
| Cassa e disponibilità liquide                       | 16                      | -                               | 16                                |
| <b>Passività non correnti</b>                       |                         |                                 |                                   |
| Benefici per i dipendenti                           | (1.262)                 | -                               | (1.262)                           |
| Fondi per rischi e oneri                            | (88)                    | -                               | (88)                              |
| <b>Passività correnti</b>                           |                         |                                 |                                   |
| Debiti commerciali e altre passività                | (2.550)                 | -                               | (2.550)                           |
| Debiti tributari                                    | (170)                   | -                               | (170)                             |
| Passività finanziarie                               | (915)                   | -                               | (915)                             |
| Fondi per rischi e oneri                            | (1)                     | -                               | (1)                               |
| <b>Totale attività nette cedute</b>                 | <b>3.028</b>            | <b>-</b>                        | <b>3.028</b>                      |
| <b>Percentuale ceduta</b>                           |                         |                                 | <b>100,0%</b>                     |
| <b>Pn di riferimento ceduto</b>                     |                         |                                 | <b>3.028</b>                      |
| <b>Prezzo di vendita incassato</b>                  |                         |                                 | <b>5.500</b>                      |
| <b>Cassa e disponibilità liquide cedute</b>         |                         |                                 | <b>(16)</b>                       |
| <b>Entrata netta di cassa</b>                       |                         |                                 | <b>5.484</b>                      |
| <b>Plusvalenza realizzata dalla cessione</b>        |                         |                                 | <b>2.472</b>                      |

---

#### Piano di riorganizzazione personale Emak S.p.A.

La Capogruppo, a seguito di un *assessment* volto al miglioramento dell'organizzazione nella sede di Bagnolo in Piano (RE), riconducibile a logiche di efficienza e rinnovamento, in data 13 dicembre 2017, ha sottoscritto con le OO.SS. e RSU aziendali un Accordo, rivolto principalmente ai dipendenti che hanno maturato il diritto alla pensione entro 24 mesi successivi alla risoluzione del rapporto di lavoro, prevedendo un piano di prepensionamenti su basi volontarie di cui agli articoli 4, 5 e 24 della legge n. 223/91.

Nel corso del primo trimestre sono stati sottoscritti i primi accordi di conciliazione individuale per 16 persone.

Gli oneri non ricorrenti contabilizzati, a seguito delle prime adesioni al piano di riorganizzazione, nel corso del primo trimestre 2018 ammontano a 114 migliaia di Euro.

#### Esercizio anticipato dell'opzione "Put&Call" del 10% di P.T.C. S.r.l.

Nel mese di dicembre 2017 la società Comet S.p.A. aveva siglato un accordo con il quale si stabiliva l'esercizio anticipato del "Put and call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% della società P.T.C. S.r.l.

I termini contrattuali prevedevano che l'opzione fosse esercitata entro il 30 aprile 2018, modificando la scadenza originaria che prevedeva la possibilità di esercizio nell'anno 2019 e che il prezzo di esercizio fosse stabilito sulla base dei risultati economico-finanziari relativi agli esercizi 2015-2016-2017. Nei primi mesi del 2018, è stato concordato lo spostamento della scadenza dell'opzione al 31 maggio 2018 ed è stato stimato un prezzo d'esercizio pari ad 178 migliaia di Euro.

La società P.T.C. S.r.l., sulla base del previgente "Put and Call Option Agreement", era già consolidata al 100%.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2018

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 2018, 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 15 maggio 2018

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari