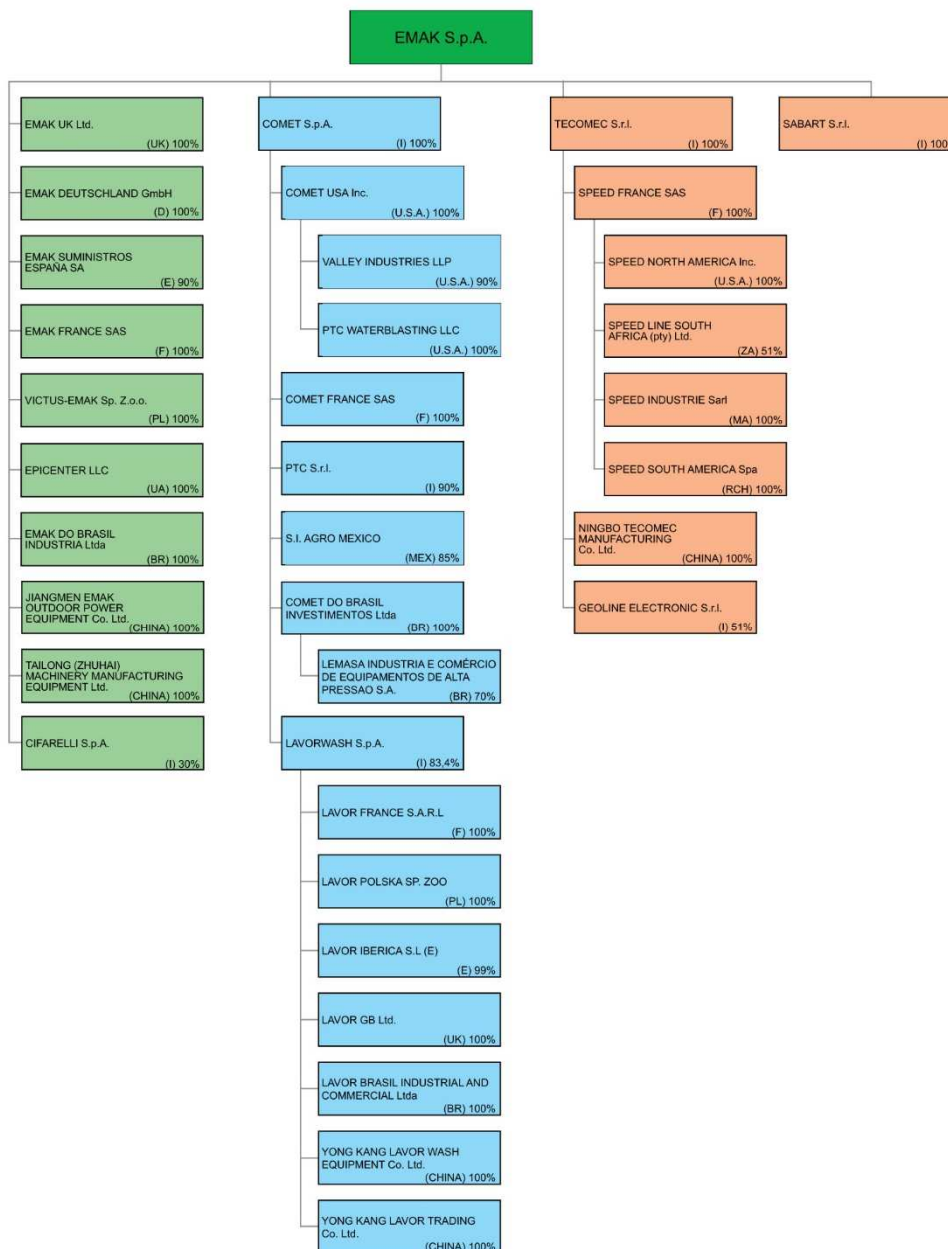


RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

Indice

<i>Organigramma del Gruppo Emak al 30 giugno 2018</i>	3
<i>Principali azionisti di Emak S.p.A.</i>	4
<i>Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.</i>	5
<i>Profilo del Gruppo Emak</i>	6
Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018	8
<i>Principali linee d'azione strategiche</i>	9
<i>Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo</i>	9
1. <i>Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak</i>	12
2. <i>Area di consolidamento</i>	13
3. <i>Risultati economico finanziari del Gruppo Emak</i>	13
4. <i>Rapporti con parti correlate</i>	18
5. <i>Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.</i>	19
6. <i>Vertenze in corso</i>	19
7. <i>Evoluzione della gestione</i>	19
8. <i>Fatti di rilievo accaduti nel periodo e posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti</i>	19
9. <i>Eventi successivi</i>	19
10. <i>Altre informazioni</i>	20
11. <i>Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato</i>	20
Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato	22
<i>Conto economico consolidato</i>	23
<i>Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata</i>	24
<i>Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2017 e al 30.06.2018</i>	25
<i>Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2017</i>	25
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	26
<i>Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak</i>	27
Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza)	58
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato	59

Organigramma del Gruppo Emak al 30 giugno 2018



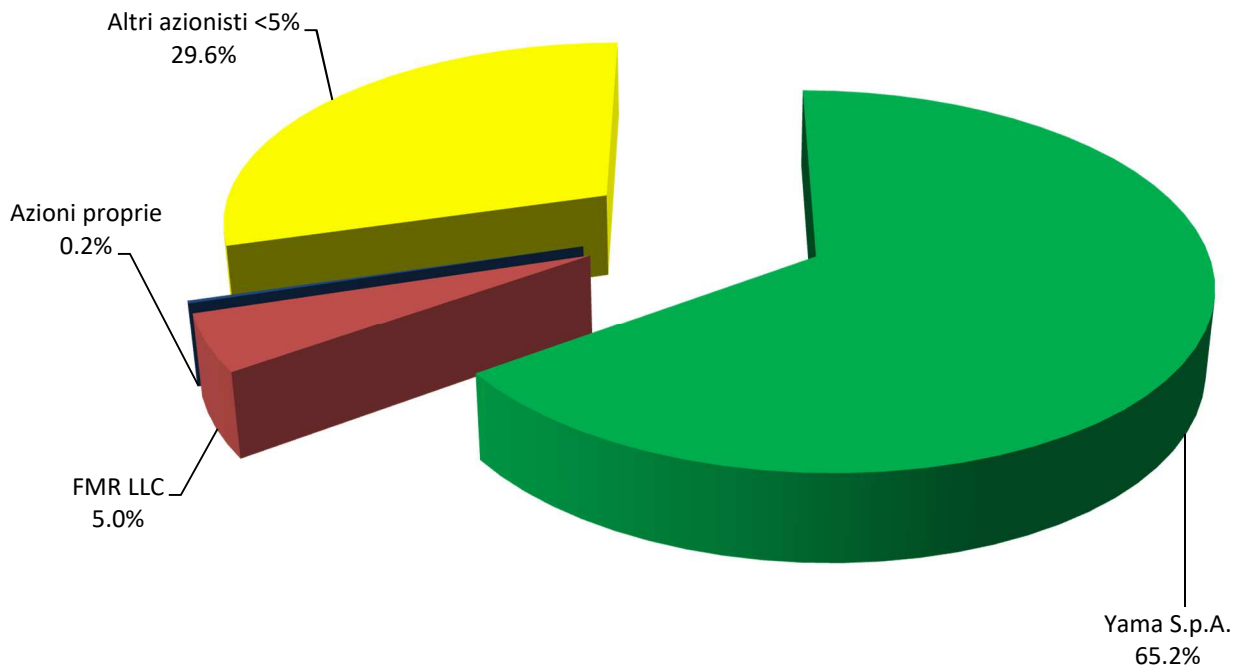
1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. Lemasa è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 30%.
3. P.T.C. S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "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 98,06% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 14,67%.
6. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
7. Lavorwash Brasil Ind. Ltda è posseduta per il 99,99% da Lavorwash S.p.A. e per lo 0,01% dalla Comet do Brasil LTDA.

Principali azionisti di Emak S.p.A.

Il capitale sociale di Emak S.p.A. è rappresentato da 163.934.835 azioni, del valore nominale di 0,26 Euro per azione.

La Società è quotata alla Borsa Valori di Milano dal 25 giugno 1998. A partire da settembre 2001 il titolo è entrato a far parte del Segmento Titoli Alti Requisiti (STAR).

Di seguito si riepiloga la composizione dell'azionariato della Società al 30 giugno 2018.



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.

Profilo del Gruppo Emak

Il Gruppo Emak opera sul mercato mondiale con presenza diretta in 13 Paesi e una rete distributiva che copre 5 continenti.



Il Gruppo offre un'ampia gamma di prodotti con marchi riconosciuti e si rivolge a un target di clientela fortemente diversificato in tre segmenti di business:

- **Outdoor Power Equipment (OPE):** operano in questo segmento Emak S.p.A. e le sue controllate commerciali e produttive;
- **Pompe e High Pressure Water Jetting (PWJ):** segmento gestito da Comet S.p.A. e le sue controllate, tra cui Lavorwash S.p.A. e le sue controllate;
- **Componenti e Accessori (C&A):** segmento presidiato da Tecomec S.r.l. con le sue controllate e Sabart S.r.l..

Il segmento **Outdoor Power Equipment**, ricomprende l'attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti per il giardinaggio, l'attività forestale e piccole macchine per l'agricoltura, quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori. Il Gruppo distribuisce i propri prodotti con i marchi principali Oleo-Mac, Efco, Bertolini, Nibbi e Staub (quest'ultimo limitatamente al mercato francese). L'offerta del Gruppo è rivolta a professionisti e a utilizzatori privati esigenti. Il Gruppo opera principalmente nel canale dei rivenditori specializzati, distribuendo i propri prodotti attraverso le proprie filiali commerciali e, dove non presente direttamente, attraverso una rete di 150 distributori in più di 100 Paesi in tutto il mondo.

Il mercato di riferimento del Gruppo (inteso come canale dei rivenditori specializzati, esclusa la grande distribuzione organizzata) ha un valore stimato di 7-8 miliardi di Euro. Nei mercati maturi quali Nord America e Europa Occidentale, la domanda è prevalentemente di sostituzione: il driver principale è rappresentato dall'andamento dell'economia e dalla cultura del verde. Nei mercati emergenti quali Far East, Europa dell'Est e Sud America, la domanda è prevalentemente per il "primo acquisto": il driver principale in queste aree è rappresentato dalla crescita economica, dall'evoluzione della meccanizzazione agricola e dalle relative politiche di sostegno. Ulteriore fattore che influenza la domanda è il prezzo delle *commodities*: l'andamento

del prezzo del petrolio può influenzare la domanda di fonti energetiche alternative, quali la legna per il riscaldamento e conseguentemente la domanda di motoseghe; l'andamento del prezzo delle *commodities* agricole influenza gli investimenti in macchine per l'agricoltura.

Le condizioni meteo sono un fattore che può influenzare l'andamento della domanda dei prodotti del segmento (decespugliatori, rasaerba e trattorini in primavera-estate e motoseghe in autunno-inverno).

Il segmento **Pompe e High Pressure Water Jetting** riunisce le attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti (i) per l'agricoltura quali pompe centrifughe e a membrana per l'irrorazione e diserbo; (ii) per l'industria, tra i quali sono ricompresi le pompe per l'industria, gli impianti ad alta ed altissima pressione e le macchine per l'urban cleaning; (iii) per il lavaggio (cleaning), ossia idropultrici professionali e semiprofessionali, macchine lava-asciuga pavimenti ed aspiratori. Il Gruppo distribuisce i propri prodotti con i marchi Comet, HPP, Lemasa, PTC Waterjetting Equipment, PTC Urban Cleaning Equipment e Lavor. Clienti del Gruppo sono i costruttori di macchine da irrorazione e diserbo per quanto riguarda le pompe per l'agricoltura; costruttori e contractors relativamente al settore industriale; dealer specializzati e grande distribuzione organizzata per i prodotti dedicati al lavaggio.

Il mercato ha un valore globalmente stimato di circa 3 miliardi di Euro.

Il mercato delle pompe per l'agricoltura è costituito principalmente da player italiani. La domanda è fortemente guidata dall'andamento del ciclo economico, dalla crescita demografica e dal conseguente aumento di richiesta di produzione agricola; nei paesi in via di sviluppo la domanda è legata all'evoluzione della meccanizzazione dell'agricoltura e dalle relative politiche di sostegno.

Il mercato dei prodotti per il settore industriale è in continua evoluzione e la domanda è legata all'andamento di diversi settori/campi d'applicazione in cui vengono utilizzati gli impianti quali: idrodemolizioni; idropulizia e riparazioni navali; raffinerie; miniere e cave; industria petrolifera; idropulizia subacquea; siderurgia; fonderie; impianti chimici di processo; produzione di energia; cartiere; trasporti; municipalità; alimentare; automobilistica e motoristica.

La domanda dei prodotti per il lavaggio è correlata principalmente all'andamento del ciclo economico, all'aumento degli standard igienici soprattutto nei Paesi emergenti, e allo sviluppo della cultura del "fai-da-te" nei mercati maturi.

Il segmento **Componenti e Accessori** include le attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti i più rappresentativi dei quali sono filo e testine per decespugliatori, accessori per motoseghe (ad es. affilatrici), pistole, valvole ed ugelli per idropultrici e per applicazioni agricole, precision farming (sensori e computer). In questo settore il Gruppo opera in parte attraverso i propri marchi Tecomec, Geoline, Geoline Electronic, Mecline, Sabart, in parte distribuendo prodotti con marchi terzi. I principali clienti del Gruppo sono i costruttori del settore Outdoor Power Equipment, di macchine per l'irrorazione ed il diserbo, di idropultrici, di impianti di lavaggio ad alta pressione e distributori specializzati.

La domanda di componenti e accessori è correlata all'andamento del ciclo economico (business OEM) e all'intensità di utilizzo delle macchine (aftermarket). Il settore dell'high pressure water jetting è legato al ciclo economico, agli investimenti nei settori di sbocco delle applicazioni e delle unità idrodinamiche. Per i prodotti indirizzati al settore agricolo, la domanda è fortemente legata alla crescita del ciclo economico ed in particolare all'andamento delle quotazioni delle *commodities* agricole, alla crescita demografica e al conseguente aumento di richiesta di produzione agricola.

In generale, l'attività del Gruppo è influenzata dalle fluttuazioni stagionali nella domanda. I prodotti destinati al giardinaggio seguono il modello di acquisto del cliente finale: la maggior parte delle vendite è concentrata in primavera-estate, periodo in cui si concentrano le attività di manutenzione del verde. La richiesta di prodotti per attività forestali è maggiore nel secondo semestre mentre la domanda di prodotti della linea Pompe e High Pressure Water Jetting si concentra nel primo semestre (marcata stagionalità della richiesta di pompe per l'agricoltura). La richiesta di prodotti per l'industria e per il *cleaning*, invece, è distribuita omogeneamente durante l'anno.

Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2018

Principali linee d'azione strategiche

La creazione di valore per i propri *stakeholders* rappresenta l'obiettivo principale del Gruppo Emak.

Al fine di raggiungere il proprio scopo, il Gruppo punta su:

1. Innovazione, con continui investimenti in ricerca e sviluppo, focalizzati su nuove tecnologie, sicurezza, comfort e controllo delle emissioni, al fine di creare nuovi prodotti che rispondano alle esigenze dei clienti;
2. Distribuzione, per consolidare la propria posizione sul mercato dove vanta una presenza diretta e a espandere la propria rete commerciale in mercati con alto potenziale di crescita;
3. Efficienza, implementando la *lean manufacturing* nei propri stabilimenti, sfruttando le sinergie con la catena di fornitura;
4. Acquisizioni con l'obiettivo di entrare in nuovi mercati, migliorare la propria posizione competitiva, completare la gamma prodotti, avere accesso a tecnologie strategiche che richiedono tempi lunghi per uno sviluppo interno.

Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo

Il Gruppo ritiene che un'efficace gestione dei rischi sia un fattore chiave per il mantenimento del valore nel tempo. Al fine di realizzare i propri obiettivi strategici, il Gruppo, attraverso la propria struttura di governance e di Sistema di Controllo Interno, definisce le linee di indirizzo della propria politica di gestione dei rischi.

Nell'ambito della propria attività industriale, il Gruppo Emak è esposto ad una serie di rischi, nella cui individuazione, valutazione e gestione sono coinvolti gli Amministratori Delegati, anche in qualità di Amministratori incaricati ai sensi del Codice di Autodisciplina di Borsa Italiana S.p.A., i responsabili delle aree di business e il Comitato Controllo e Rischi.

Gli Amministratori incaricati al sistema di controllo interno sovrintendono il processo di *risk management* dando esecuzione alle linee guida definite dal Consiglio di Amministrazione in tema di gestione dei rischi e verificandone l'adeguatezza.

Al fine di prevenire e gestire i rischi maggiormente significativi, il Gruppo si è dotato di un modello di classificazione dei rischi, suddividendoli in base alla funzione aziendale da cui possono derivare o dalla quale possono essere gestiti che prevede una valutazione dei rischi in base alla stima degli impatti economico-finanziari e alla probabilità di accadimento.

Il Consiglio di Amministrazione attribuisce al Comitato il compito di assisterlo, con funzioni consultive e propositive, nell'espletamento dei propri compiti in materia di sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ed in particolare nella definizione delle linee di indirizzo del sistema di controllo interno e nella valutazione periodica della sua adeguatezza, efficacia ed effettivo funzionamento. Il Comitato sovrintende alle attività dell'Internal Audit ed esamina, più in generale, le problematiche inerenti al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Alle attività di cui sopra si aggiungono quelle dell'Internal Audit che valuta l'adeguatezza del Sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, di cui è parte integrante, rispetto al contesto di riferimento in cui il Gruppo opera. In tal senso, l'Internal Audit, nello svolgimento del ruolo, verifica il funzionamento e l'idoneità del sistema di gestione dei rischi, con particolare enfasi al miglioramento continuo delle politiche di gestione.

Nell'ambito del processo di gestione del rischio, le differenti tipologie di rischio si classificano in base alle conseguenze che il verificarsi di alcuni eventi possono avere in termini di mancata *performance* strategica, operativa, finanziaria, o di conformità a leggi e/o regolamenti.

Di seguito si riportano i rischi ritenuti significativi e connessi all'attività del Gruppo:

Concorrenza e andamento dei mercati

Il Gruppo opera su scala mondiale, in un settore caratterizzato da elevata concorrenza e in cui le vendite sono concentrate prevalentemente in mercati maturi con tassi di sviluppo della domanda non elevati.

Le *performance* sono strettamente correlate a fattori quali il livello dei prezzi, la qualità dei prodotti, il marchio e la tecnologia, che definiscono il posizionamento competitivo dei “player” che operano sul mercato. Il posizionamento competitivo del Gruppo che si confronta con player mondiali spesso dotati di maggiori risorse finanziarie nonché di maggiore diversificazione a livello geografico, rende l'esposizione ai rischi tipicamente connessi alla concorrenzialità del mercato particolarmente significativa.

Il Gruppo mitiga il rischio paese adottando una politica di diversificazione dei business per prodotto e area geografica, tale da consentire il bilanciamento del rischio.

Il Gruppo inoltre monitora costantemente il posizionamento dei propri concorrenti al fine di intercettare eventuali impatti sulla propria offerta commerciale.

Al fine di ridurre il rischio di saturazione dei segmenti/mercati in cui opera, il Gruppo sta progressivamente ampliando la gamma dei suoi prodotti rivolgendo l'attenzione anche a segmenti “price sensitive”.

Espansione internazionale

Il Gruppo adotta strategie di espansione internazionale e ciò lo espone ad una serie di rischi connessi alle condizioni economiche e politiche locali dei singoli paesi e alle oscillazioni dei tassi di cambio. Tali rischi possono incidere sull'andamento dei consumi nei diversi mercati interessati e possono assumere rilevanza in economie emergenti, caratterizzate da maggiore volatilità e instabilità socio politiche rispetto alle economie mature. Gli investimenti effettuati in alcuni Paesi, quindi, potrebbero essere influenzati da cambiamenti sostanziali del quadro macro-economico locale da cui potrebbero derivare cambiamenti rispetto alle condizioni economiche presenti nel momento dell'investimento. Le *performance* del Gruppo sono quindi maggiormente influenzate rispetto al passato da questa tipologia di rischio. Il Gruppo mette in atto e coordina sotto tutti i profili le attività di M&A al fine di mitigare i rischi. Inoltre il management del Gruppo svolge una costante attività di monitoraggio al fine di intercettare i possibili mutamenti socio politici ed economici di tali paesi al fine di minimizzare il conseguente impatto.

Condizioni climatiche

Le condizioni meteorologiche possono impattare sull'andamento delle vendite di alcune famiglie di prodotti. In generale condizioni meteorologiche caratterizzate da siccità possono determinare contrazioni nella vendita di prodotti da giardinaggio quali rasaerba e trattorini, mentre stagioni invernali con clima mite influenzano negativamente le vendite di motoseghe. Il Gruppo è in grado di rispondere velocemente alla variazione della domanda facendo leva su una produzione flessibile.

Innovazioni di prodotto

Il Gruppo opera in un settore in cui lo sviluppo del prodotto in termini di qualità e funzionalità rappresenta un importante *driver* per il mantenimento e la crescita delle proprie quote di mercato.

Il Gruppo risponde a tale rischio con investimenti costanti in ricerca e sviluppo per poter continuare ad offrire prodotti innovativi e competitivi rispetto a quelli dei principali concorrenti in termini di prezzo, qualità, funzionalità.

Ambiente, Salute e Sicurezza

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi alle tematiche della salute, della sicurezza sul lavoro e dell'ambiente, che potrebbero portare al manifestarsi di infortuni o malattie professionali, di fenomeni di inquinamento ambientale o di mancato rispetto di norme di legge specifiche. Il rischio legato a tali fenomeni può determinare in capo al Gruppo sanzioni di tipo penale e/o amministrativo o esborsi pecuniari. Il Gruppo fa fronte a questa tipologia di rischi attraverso un sistema di procedure volto al controllo sistematico dei fattori di rischio nonché alla loro riduzione entro limiti accettabili. Tutto questo è organizzato implementando diversi sistemi di gestione previsti dalle normative dei diversi paesi e gli standard internazionali di riferimento.

Clienti

I ricavi del Gruppo sono influenzati dalle *performance* di alcuni clienti di dimensioni significative, con i quali generalmente non esistono accordi che prevedono quantitativi minimi di acquisto. Pertanto non può essere garantita la domanda di prodotti da tali clienti per volumi prefissati e non è possibile escludere che un'eventuale perdita di clienti importanti ovvero la riduzione degli ordini da parte dei clienti di maggior peso possano determinare effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

Il Gruppo nel corso degli ultimi esercizi ha attuato sempre di più una politica di diversificazione della clientela, anche mediante le acquisizioni.

Materie prime e componenti

I risultati economici del Gruppo sono influenzati dall'andamento del prezzo delle materie prime e dei componenti. Le principali materie prime impiegate sono rame, acciaio, alluminio e materie plastiche. I loro prezzi possono fluttuare in modo significativo nel corso dell'anno in quanto legati alle quotazioni ufficiali delle *commodities* sui mercati di riferimento. Il Gruppo non utilizza strumenti di copertura dei prezzi delle materie prime ma mitiga il rischio attraverso dei contratti di fornitura. Il Gruppo inoltre ha creato un sistema di monitoraggio delle *performance* economico-finanziarie dei fornitori al fine di mitigare i rischi inerenti eventuali interruzioni di fornitura e ha istituito una gestione dei rapporti con i fornitori che garantisca flessibilità di forniture e qualità in linea con le politiche del Gruppo.

Responsabilità verso clienti e verso terzi

Il Gruppo è esposto a potenziali rischi di responsabilità nei confronti di clienti o di terzi connessi all'eventuale responsabilità da prodotto dovuta a potenziali difetti di progettazione e/o realizzazione dei prodotti del Gruppo, anche imputabili a soggetti terzi quali fornitori e assemblatori. Inoltre, qualora i prodotti risultassero difettosi, ovvero non rispondessero alle specifiche tecniche e di legge, il Gruppo, anche su richiesta delle autorità di controllo, potrebbe essere tenuto a ritirare tali prodotti dal mercato. Al fine di gestire e ridurre tali rischi il Gruppo ha stipulato una copertura assicurativa *master* di Gruppo che minimizza i rischi alle sole franchigie assicurative.

Rischi connessi alla recuperabilità di attività immateriali, in particolare avviamento

Il Gruppo ha attuato, nell'ambito della strategia di sviluppo, acquisizioni di società che hanno consentito di incrementare la presenza sul mercato e coglierne le opportunità di crescita. Con riferimento a tali investimenti, esplicitati in bilancio a titolo di avviamento, non sussiste la garanzia che il Gruppo sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni. Il Gruppo monitora costantemente l'andamento delle *performance* rispetto ai piani previsti, ponendo in essere le necessarie azioni correttive qualora si evidenzino trend sfavorevoli che comportino, in sede di valutazione della congruità dei valori iscritti in bilancio, variazioni significative dei flussi di cassa attesi utilizzati per gli *impairment test*.

Rischi connessi con l'applicazione dei dazi all'importazione

Nel corso del 2018 il Governo Statunitense tramite alcuni provvedimenti normativi ha imposto una serie di dazi doganali relativi alle importazioni di acciaio e alluminio provenienti dall'Europa e su alcune categorie merceologiche di prodotti finiti "made in Cina".

Da un'analisi preliminare, essendo il quadro ancora in evoluzione, non sono emersi elementi di criticità che possano influenzare le performance del Gruppo.

Rischi finanziari

Il Gruppo Emak, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta esposto a diversi rischi di natura finanziaria. Per un'analisi dettagliata si rimanda all'apposita sezione nelle Note illustrative dove è riportata l'informativa prevista dal principio IFRS n. 7.

Processo di gestione del rischio

Con l'obiettivo di ridurre l'impatto finanziario di un eventuale evento dannoso, Emak ha predisposto il trasferimento dei rischi residui al mercato assicurativo, quando assicurabili.

In questo senso Emak, nell'ambito della propria gestione dei rischi, ha intrapreso una specifica attività di personalizzazione delle coperture assicurative con l'obiettivo di ridurre significativamente l'esposizione, con particolare riguardo ai possibili danni derivanti dalla realizzazione e dalla commercializzazione dei prodotti. Tutte le società del Gruppo Emak sono oggi assicurate contro i principali rischi ritenuti strategici quali: responsabilità civile prodotti e richiamo prodotti, responsabilità civile generale, Property "all risks". Altre coperture assicurative sono state stipulate a livello locale al fine di rispondere ad esigenze normative o a regolamenti specifici.

L'attività di analisi e trasferimento assicurativo dei rischi gravanti sul Gruppo è svolta in collaborazione con un broker assicurativo che, attraverso una struttura internazionale, è in grado inoltre di valutare l'adeguatezza della gestione dei programmi assicurativi del Gruppo su scala mondiale.

1. Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2017		Il trimestre 2018	Il trimestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017
422.155	Ricavi netti	135.294	114.869	266.460	234.073
45.612	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	20.231	15.538	38.299	32.829
43.932	Ebitda (*)	19.436	15.208	36.710	32.499
29.977	Risultato operativo	15.788	12.146	29.464	26.387
16.435	Utile netto	10.891	6.914	22.071	16.164

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2017		Il trimestre 2018	Il trimestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017
14.802	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.095	2.828	5.792	6.306
2.626	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	505	379	1.165	1.053
30.390	Autofinanziamento gestionale (*)	14.539	9.976	29.317	22.276

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2017		30.06.2018		30.06.2017	
312.799	Capitale investito netto		328.024		274.784
(125.294)	Posizione finanziaria netta		(125.266)		(86.225)
187.505	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi		202.758		188.559

Altri dati

Esercizio 2017		Il trimestre 2018	Il trimestre 2017	I semestre 2018	I semestre 2017
10,4%	Ebitda / Ricavi netti (%)	14,4%	13,2%	13,8%	13,9%
7,1%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	11,7%	10,6%	11,1%	11,3%
3,9%	Utile netto / Ricavi netti (%)	8,0%	6,0%	8,3%	6,9%
9,6%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)			9,0%	9,6%
0,67	PFN/PN			0,62	0,46
2.029	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.973	1.718

Dati azionari e borsistici

31.12.2017		30.06.2018		30.06.2017	
0,099	Utile per azione (Euro)		0,134		0,098
1,13	PN per azione (Euro) (*)		1,23		1,14
1,44	Prezzo di riferimento (Euro)		1,22		1,65
2,08	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)		1,64		1,94
0,90	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)		1,20		0,90
236	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)		200		270
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione		163.537.602		163.537.602
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale		163.934.835		163.934.835
0,186	Cash flow per azione: utile + ammortamenti (Euro) (*)		0,179		0,136
0,035	Dividendo per azione (Euro)		-		-

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

2. Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2017 e alle precedenti chiusure infra-annuali sono stati consolidati i soli dati economici del primo trimestre della società Raico S.r.l., a seguito della sua cessione avvenuta in data 30 marzo 2018. Si segnala inoltre la variazione della percentuale di partecipazione di Epicenter (passata dal 61% al 100%) e Lavorwash S.p.a. (passata dal 97,78% al 98,06% a seguito dell'acquisto di azioni dagli azionisti di minoranza).

Rispetto al 30 giugno 2017 il bilancio consolidato include, oltre a quanto indicato precedentemente, i dati economici e patrimoniali del Gruppo Lavorwash, acquisito in data 3 luglio 2017.

3. Risultati economico finanziari del Gruppo Emak

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel semestre un fatturato consolidato pari a 266.460 migliaia di Euro, rispetto a 234.073 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento del 13,8%. Tale incremento deriva dal contributo della variazione di area di consolidamento per il 15,2%, dall'effetto negativo del cambio per il 2% e da una crescita organica dello 0,6%.

L'effetto della variazione di area di consolidamento è determinato dal contributo del Gruppo Lavorwash per 39.252 migliaia di Euro e dall'uscita dal perimetro di Raico S.r.l. (ceduta in data 30 marzo 2018) che nel secondo trimestre 2017 aveva apportato un fatturato di 3.529 migliaia di Euro.

EBITDA

L'Ebitda del semestre 2018 ammonta a 36.710 migliaia di Euro (13,8% dei ricavi) a fronte di 32.499 migliaia di Euro (13,9% dei ricavi) del corrispondente semestre dello scorso esercizio, con una crescita del 13%. Nel corso del semestre sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 1.958 migliaia di Euro da ricondurre prevalentemente ad azioni di riorganizzazione aziendale e ricavi non ordinari per 369 migliaia di Euro. L'Ebitda prima degli oneri e dei ricavi non ordinari è pari a 38.299 migliaia di Euro (14,4% del fatturato) rispetto a 32.829 migliaia di Euro del pari periodo 2017 (14% del fatturato).

Si evidenzia che il gruppo Lavorwash ha contribuito al risultato del 2018 per 7.425 migliaia di Euro e che Raico S.r.l. aveva apportato 215 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2017.

Il risultato è stato inoltre impattato negativamente da un generale aumento del costo delle materie prime e dall'andamento delle valute.

Il costo del personale è aumentato a seguito dell'ingresso nell'area di consolidamento del gruppo Lavorwash con l'inserimento di 322 dipendenti. Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.176 rispetto a 1.895 nel primo semestre 2017.

Il costo del semestre include 1.210 migliaia di Euro per oneri non ordinari di riorganizzazione dell'organico.

Risultato operativo

Il risultato operativo del semestre 2018 è pari a 29.464 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari all'11,1%, contro 26.387 migliaia di Euro (11,3% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 7.246 migliaia di Euro, contro 6.112 migliaia di Euro al 30 giugno 2017.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 9% (9,5% al netto degli effetti non ordinari), rispetto al 9,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

L'utile netto dei primi sei mesi del 2018 è pari a 22.071 migliaia di Euro, contro 16.164 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 36,5%.

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 semestre 2018 è negativa per 717 migliaia di Euro, contro un saldo negativo di 2.715 migliaia di Euro del pari periodo (maturato per la maggior parte nel corso del secondo trimestre).

Ad incidere sulla gestione del periodo sono stati i tassi di cambio Real/Dollaro Statunitense, Real/Euro e Pesos Messicano/Euro che hanno determinato una valutazione negativa di fine periodo delle posizioni in valuta delle società brasiliane e messicana del Gruppo.

Il tax rate, pari al 25,5%, è in diminuzione rispetto al 27,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

La minor incidenza fiscale del semestre, rispetto al semestre dell'esercizio precedente, è riconducibile prevalentemente all'effetto della contabilizzazione della plusvalenza derivante dal deconsolidamento della società Raico S.r.l., fiscalmente non rilevante (con un effetto sul tax rate del 2,3%). La minor incidenza è influenzata, inoltre, dalla 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	30.06.2018	30.06.2017
150.962	Attivo fisso netto (*)	150.213	115.668
161.837	Capitale circolante netto (*)	177.811	159.116
312.799	Totale capitale investito netto	328.024	274.784
184.783	Patrimonio netto del Gruppo	200.749	186.964
2.722	Patrimonio netto di terzi	2.009	1.595
(125.294)	Posizione finanziaria netta	(125.266)	(86.225)

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

Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2018 il Gruppo Emak ha investito 6.957 migliaia di Euro in immobilizzazioni materiali e immateriali, così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 2.276 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.998 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi e attività in corso di implementazione del nuovo sistema gestionale ERP per 1.101 migliaia di Euro;
- lavori in corso di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per complessivi 510 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 1.072 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 3.955 migliaia di Euro;
- Europa per 559 migliaia di Euro;
- Americas per 1.521 migliaia di Euro;
- Asia, Africa e Oceania per 922 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2018 si attesta a 177.811 migliaia di Euro, rispetto a 161.837 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 e 159.116 migliaia di Euro al 30 giugno 2017.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto dei primi sei mesi 2018 comparata con quella del periodo precedente:

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2018	Sei mesi 2017
Capitale circolante netto iniziale	161.837	145.623
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(3.928)	519
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	33.865	19.134
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(1.403)	(2.736)
Variazione area di consolidamento	(4.497)	58
Altre variazioni	(8.063)	(3.482)
Capitale circolante netto finale	177.811	159.116

L'incremento del capitale circolante netto rispetto alla fine dello scorso esercizio è correlato alla stagionalità delle vendite del Gruppo, che realizza in media il 60% del fatturato annuo nel primo semestre.

Rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente si evidenzia una più efficiente gestione delle rimanenze e l'uscita dal perimetro di consolidamento di Raico S.r.l..

Il maggior valore assoluto del Capitale circolante netto del primo semestre 2018, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, risente principalmente dell'ingresso nella area di consolidamento del Gruppo Lavorwash.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 125.266 migliaia di Euro al 30 giugno 2018 contro 86.225 migliaia di Euro al 30 giugno 2017 e 125.294 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta del semestre:

Dati in migliaia di Euro	Sei mesi 2018	Sei mesi 2017
PFN iniziale	(125.294)	(80.083)
Ebitda	36.710	32.499
Proventi e oneri finanziari	(1.740)	(1.439)
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	139	101
Utile o perdite su cambi	(717)	(2.715)
Imposte	(7.547)	(6.170)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	26.845	22.276
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(21.487)	(15.902)
Cash flow da gestione operativa	5.358	6.374
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(6.911)	(6.815)
Altre variazione nei mezzi propri	(6.307)	(5.815)
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	1.494	1.987
Variazione area di consolidamento	6.394	(1.873)
PFN finale	(125.266)	(86.225)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 26.845 migliaia di Euro in crescita rispetto ai 22.276 migliaia di Euro del pari periodo a seguito delle buone *performances* reddituali.

Il cash flow da gestione operativa è positivo per 5.358 migliaia di Euro rispetto a 6.374 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.

L'aumento dalla posizione finanziaria netta rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente risente dell'esborso relativo all'acquisizione del Gruppo Lavorwash avvenuta il 3 luglio 2017.

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

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
A. Cassa e banche attive	68.078	40.812	39.870
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	68.078	40.812	39.870
E. Crediti finanziari correnti	2.185	7.549	8.893
F. Debiti bancari correnti	(27.016)	(36.570)	(27.539)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(44.609)	(31.956)	(28.021)
H. Altri debiti finanziari	(5.893)	(10.151)	(8.167)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(77.518)	(78.677)	(63.727)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(7.255)	(30.316)	(14.964)
K. Debiti bancari non correnti	(104.573)	(80.084)	(64.349)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(14.976)	(15.646)	(7.665)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(119.549)	(95.730)	(72.014)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(126.804)	(126.046)	(86.978)
P. Crediti finanziari non correnti	1.538	752	753
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(125.266)	(125.294)	(86.225)

Nell'indebitamento finanziario corrente sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi e conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 giugno 2019;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 giugno 2019;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 4.829 migliaia di Euro.

Gli altri debiti non correnti netti includono, per un importo di 14.097 migliaia di Euro, i debiti per acquisto di partecipazioni.

I debiti finanziari attualizzati (a breve e a medio/lungo termine) per l'acquisto di ulteriori quote di partecipazione di minoranza e per la regolazione di operazioni di acquisizione con prezzo differito soggetto a vincoli contrattuali, sono pari a 18.926 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Lemasa per un ammontare di 6.993 migliaia di Euro;
- Lavorwash per un ammontare di 10.213 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.482 migliaia di Euro;
- P.T.C S.r.l per un ammontare di 178 migliaia di Euro;
- Epicenter LLC per un ammontare di 60 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2018 è pari a 202.758 migliaia di Euro contro 187.505 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017.

Sintesi dei dati consolidati annuali suddivisi per settore operativo

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
€/000										
Ricavi verso terzi	101.943	102.749	102.870	61.813	61.647	69.511			266.460	234.073
Ricavi Infrasettoriali	1.236	808	988	978	4.846	4.623	(7.070)	(6.409)		
Totale Ricavi	103.179	103.557	103.858	62.791	66.493	74.134	(7.070)	(6.409)	266.460	234.073
Ebitda	10.250	9.134	17.429	10.304	10.500	14.301	(1.469)	(1.240)	36.710	32.499
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	<i>9,9%</i>	<i>8,8%</i>	<i>16,8%</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,8%</i>	<i>19,3%</i>			<i>13,8%</i>	<i>13,9%</i>
Ebitda prima degli oneri non ordinari	11.762	9.134	17.393	10.675	10.613	14.260	(1.469)	(1.240)	38.299	32.829
<i>Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %</i>	<i>11,4%</i>	<i>8,8%</i>	<i>16,7%</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,0%</i>	<i>19,2%</i>			<i>14,4%</i>	<i>14,0%</i>
Risultato operativo	7.215	6.335	15.033	8.804	8.685	12.488	(1.469)	(1.240)	29.464	26.387
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	<i>7,0%</i>	<i>6,1%</i>	<i>14,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>13,1%</i>	<i>16,8%</i>			<i>11,1%</i>	<i>11,3%</i>
Risultato della gestione finanziaria (1)									154	(4.053)
Utile prima delle imposte									29.618	22.334
Imposte sul reddito									(7.547)	(6.170)
Utile d'esercizio consolidato									22.071	16.164
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									<i>8,3%</i>	<i>6,9%</i>

(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.

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" del primo semestre 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		
	30.06.2018	30.06.2017	Var. %	30.06.2018	30.06.2017	Var. %	30.06.2018	30.06.2017	Var. %	30.06.2018	30.06.2017	Var. %
€/000												
Europa	84.809	86.606	(2,1)	56.981	26.942	111,5	40.631	47.484	(14,4)	182.421	161.032	13,3
Americas	3.706	4.695	(21,1)	33.823	29.131	16,1	13.070	15.088	(13,4)	50.599	48.914	3,4
Asia, Africa e Oceania	13.428	11.448	17,3	12.066	5.740	110,2	7.946	6.939	14,5	33.440	24.127	38,6
Totale	101.943	102.749	(0,8)	102.870	61.813	66,4	61.647	69.511	(11,3)	266.460	234.073	13,8

Outdoor Power Equipment

I ricavi del segmento sono risultati complessivamente in linea con il pari periodo dello scorso esercizio, con un recupero significativo nel secondo trimestre (+5,7%). Il mercato europeo ha beneficiato del buon andamento delle vendite nel secondo trimestre in particolare in Italia e nei paesi dell'Europa Occidentale che ha parzialmente recuperato il ritardo del primo trimestre dovuto alle condizioni meteo sfavorevoli. Nell'area Americas rimane invariata, in termini assoluti, la flessione maturata ad inizio anno. Nell'area Asia, Africa e Oceania è proseguito il trend positivo del primo trimestre con i mercati del Medio Oriente e del Far East a trainare le vendite.

L'EBITDA del segmento ha beneficiato delle iniziative intraprese al fine di ridurre i costi operativi, del minor costo del personale al netto dei costi di riorganizzazione per un ammontare di 1.132 migliaia di Euro. Nel corso del periodo sono stati inoltre contabilizzati altri costi non ordinari per 380 migliaia di Euro.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite del segmento sono in crescita sia per il contributo di 39.252 migliaia di Euro legato all'area di consolidamento sia per la crescita organica del 2,9%.

Sul mercato Europeo, la crescita a livello organico è stata trainata dai Paesi dell'Europa Occidentale. Le vendite nell'area Americas hanno beneficiato del consolidamento di Lavorwash, a fronte di un lieve calo a

livello organico dovuto interamente all'effetto conversione dei fatturati in valuta. Il sostanziale incremento del fatturato nell'area Asia, Africa e Oceania è legato alla buona performance ottenute nei mercati del Far East, a cui si va a sommare il consolidamento del Gruppo Lavorwash.

L'EBITDA ha beneficiato dell'ampliamento del perimetro di consolidamento per un ammontare di 7.425 migliaia di Euro. A livello organico il dato è risultato in linea con quanto registrato nel pari periodo dell'esercizio precedente, nonostante l'aumento del fatturato, influenzato da un mix prodotto negativo e dall'aumento dei costi delle materie prime. L'Ebitda del periodo include oneri non ordinari per un ammontare di 333 migliaia di Euro e ricavi non ordinari per 369 migliaia di Euro.

Componenti e Accessori

I ricavi del segmento hanno registrato un calo complessivo del 11,3%. Escludendo il fatturato del secondo trimestre 2017 di Raico S.r.l. (3.529 migliaia di Euro concentrati in Europa), la diminuzione sarebbe stata pari al 6,6%.

Le minori vendite realizzate nel mercato europeo sono dipese dal mancato contributo di Raico a partire dal secondo trimestre, dalla ritardata partenza della stagione del giardinaggio nel corso del primo trimestre e dai conseguenti elevati livelli di stock della rete. La variazione delle vendite nelle aree Americas e Asia, Africa e Oceania deriva prevalentemente da una revisione del modello logistico nella distribuzione verso alcuni clienti.

L'EBITDA del segmento risente dei minori volumi di vendita, dell'aumento del costo delle materie prime e in minima parte del mancato contributo di Raico (215 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2017).

4. Rapporti con parti correlate

Emak S.p.A. è controllata da Yama S.p.A., che detiene attualmente il 65,181% del suo capitale sociale e che si trova, quale holding non operativa, a capo anche di altre società, operanti principalmente nella produzione di macchinari e di attrezzi per l'agricoltura ed il giardinaggio, di componenti per motori ed in ambito immobiliare. Con tali società intercorrono da parte del Gruppo Emak limitati rapporti di fornitura e di servizi industriali, nonché rapporti di natura finanziaria, derivanti dalla partecipazione della maggior parte delle società italiane del Gruppo, ivi compresa Emak S.p.A., al consolidato fiscale facente capo a Yama S.p.A.

Servizi professionali di natura legale e tributaria, resi da entità soggette ad influenza notevole da parte di taluni amministratori, costituiscono un'ulteriore tipologia di rapporti con parti correlate.

Tutte le relazioni di cui sopra, di natura usuale e ricorrente, rientranti nell'esercizio ordinario dell'attività industriale, costituiscono la parte preponderante delle attività sviluppate nel periodo dal Gruppo Emak con parti correlate. Le operazioni di che trattasi sono tutte regolate secondo correnti condizioni di mercato, in conformità a delibere quadro, approvate periodicamente dal Consiglio di Amministrazione. Di tali operazioni si riferisce nelle note illustrative al paragrafo n. 35.

Nel corso dell'esercizio non sono state svolte operazioni di natura straordinaria con parti correlate. Qualora avessero avuto luogo operazioni di tale natura, sarebbero state applicate le procedure di tutela deliberate dal Consiglio di amministrazione in recepimento dell'art. 4, Reg. Consob n. 17221/2010, pubblicate sul sito aziendale all'indirizzo: <https://www.emakgroup.it/it-it/investor-relations/corporate-governance/altre-informazioni/>.

* * * * *

La determinazione dei compensi di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche presso la società Capogruppo, avviene nel quadro di *governance* illustrato ai Soci ed al pubblico con la relazione ex art. 123-ter, D.Lgs 58/98, disponibile sul sito www.emakgroup.it. I compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche presso le società controllate è anch'essa disciplinata da adeguate procedure di tutela, che prevedono l'intervento della Capogruppo quale elemento di controllo e di armonizzazione.

5. Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.

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

In data 27 aprile 2018, l'Assemblea degli Azionisti ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie per le finalità da essa stabilite. Nel corso del primo semestre 2018 non si sono registrati movimenti né in acquisto né in vendita di azioni proprie lasciando inalterati i saldi di inizio esercizio. Nemmeno successivamente alla chiusura del periodo e fino alla data di approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, della presente relazione si sono verificate variazioni nella consistenza del portafoglio di azioni proprie.

6. Vertenze in corso

Non si segnalano vertenze in corso che possano dar luogo a passività da iscrivere in bilancio ad eccezione di quelle già commentate nelle note illustrative 30 e 32 del bilancio semestrale abbreviato, alle quali si fa rimando.

7. Evoluzione della gestione

Il secondo trimestre dell'esercizio ha visto un significativo recupero dopo una prima parte dell'anno penalizzata dalla ritardata partenza della stagione per i prodotti da giardinaggio. Il semestre si chiude pertanto con un risultato positivo sia in termini di crescita che di redditività, grazie anche al contributo delle sinergie derivanti dalle recenti acquisizioni e al piano di recupero della marginalità della divisione OPE. Pur in un quadro macroeconomico ancora incerto, l'analisi rischi/opportunità ci conforta nel raggiungimento degli obiettivi di creazione di valore.

8. Fatti di rilievo accaduti nel periodo e posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti

I fatti di rilievo accaduti nel periodo e le posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti sono riportate nelle note illustrative 5 e 7 del bilancio semestrale abbreviato.

9. Eventi successivi

Partecipazione del 51% nella società brasiliana Spraycom

In data 20 luglio, la controllata Tecomec S.r.l. ha versato l'importo di 377 migliaia di Euro in conto aumento di capitale di 1,7 milioni di Reais.

Al suo perfezionamento Tecomec S.r.l. entrerà quindi nella compagine sociale di Spraycom con una quota del 51%.

Spraycom, società brasiliana con sede a Catanduva (San Paolo), attiva nella distribuzione in Brasile di componenti e accessori per l'agricoltura come ugelli, valvole, pompe, componenti elettronici, ha realizzato nel 2017 un fatturato di circa un milione di Reais, pari a circa 240 mila Euro.

L'operazione si configura come un potenziamento delle attività commerciali del segmento Componenti e Accessori del Gruppo Emak in Brasile, attraverso l'acquisizione di una rete di vendita già presente e riconosciuta sul mercato, con l'obiettivo di porre le basi per lo sviluppo futuro di un mercato importante come quello brasiliano.

10. 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.

11. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato netto del semestre 2018 ed il patrimonio netto al 30 giugno 2018 di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo), con gli analoghi valori della Capogruppo Emak S.p.A.

Dati in migliaia di Euro	Patrimonio netto 30.06.2018	Risultato del semestre 2018	Patrimonio netto 30.06.2017	Risultato del semestre 2017
Patrimonio netto e risultato di Emak S.p.A.	150.921	6.158	154.040	6.163
Patrimonio netto e risultato delle Società controllate consolidate	285.447	22.908	204.478	16.908
Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni	(228.226)	-	(164.880)	-
Elisione dividendi	-	(10.117)	-	(6.826)
Eliminazione altre partite ed utili infragruppo	(6.057)	522	(5.325)	(122)
Valutazione delle partecipazioni collegate	673	140	246	41
Altri variazioni di consolidamento (1)		2.460		
Totale bilancio consolidato	202.758	22.071	188.559	16.164
Quota parte di Terzi	(2.009)	(136)	(1.595)	(218)
Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo	200.749	21.935	186.964	15.946

(1) Le altre variazioni si riferiscono alla contabilizzazione della plusvalenza realizzata nell'ambito dell'uscita dall'area di consolidamento della società Raico S.r.l.

Bagnolo in Piano (RE), li 9 agosto 2018

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Fausto Bellamico

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 e dei ricavi 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".
- PN per AZIONE: si ottiene dividendo la voce "Patrimonio Netto del Gruppo" per il numero delle azioni in circolazione a fine periodo.
- CASH FLOW per AZIONE: si ottiene dividendo la somma delle voci "Utile del Gruppo" + "Svalutazioni ed ammortamenti" per il numero medio delle azioni in circolazione nel periodo.
- 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.

Gruppo Emak – Bilancio semestrale abbreviato

Prospetti contabili consolidati
Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2017	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	I semestre 2018	di cui con parti correlate	I semestre 2017	di cui con parti correlate
422.155	Ricavi	9	266.460	689	234.073	940
3.684	Altri ricavi operativi	9	2.653		1.417	
14.168	Variazione nelle rimanenze		(3.578)		2.651	
(234.565)	Materie prime e di consumo	10	(138.197)	(1.838)	(125.677)	(2.410)
(80.055)	Costo del personale	11	(44.165)		(39.309)	
(81.455)	Altri costi operativi	12	(46.463)	(1.308)	(40.656)	(1.608)
(13.955)	Svalutazioni ed ammortamenti	13	(7.246)		(6.112)	
29.977	Risultato operativo		29.464		26.387	
1.807	Proventi finanziari	14	3.254		899	6
(4.820)	Oneri finanziari	14	(2.522)		(2.338)	
(4.218)	Utili e perdite su cambi	14	(717)		(2.715)	
389	Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	14	139		101	
23.135	Utile/(Perdita) prima delle imposte		29.618		22.334	
(6.700)	Imposte sul reddito	15	(7.547)		(6.170)	
16.435	Utile netto/(Perdita netta) (A)		22.071		16.164	
(270)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi		(136)		(218)	
16.165	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo		21.935		15.946	
0,099	Utile/(Perdita) base per azione	16	0,134		0,098	
0,099	Utile/(Perdita) base per azione diluito	16	0,134		0,098	

Esercizio 2017	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nota	I semestre 2018	I semestre 2017
16.435	Utile netto/(Perdita netta) (A)		22.071	16.164
(5.330)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(511)	(3.458)
(470)	Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)		-	-
133	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)		-	-
(5.667)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)		(511)	(3.458)
10.768	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)		21.560	12.706
(166)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi		(106)	(191)
10.602	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo		21.454	12.515

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico consolidato sono evidenziati nello schema e sono ulteriormente descritti e commentati nella nota 35.

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2017	ATTIVITA'	Nota	30.06.2018	di cui con parti correlate	30.06.2017	di cui con parti correlate
	Attività non correnti					
73.275	Immobilizzazioni materiali	17	72.979		61.760	
20.327	Immobilizzazioni immateriali	18	19.474		8.083	
67.112	Awiamiento	19	65.796	14.700	51.493	14.693
230	Partecipazioni	20	230		230	
4.284	Partecipazioni in società collegate	20	4.423		3.996	
9.068	Attività fiscali per imposte differite attive	28	8.032		7.280	
752	Altre attività finanziarie	21	1.538	260	753	297
65	Altri crediti	23	61		61	
175.113	Totale attività non correnti		172.533	14.960	133.656	14.990
	Attività correnti					
155.727	Rimanenze	24	147.430		127.976	
109.394	Crediti commerciali e altri crediti	23	141.680	1.551	117.854	1.766
5.428	Crediti tributari	28	3.932		4.270	
7.348	Altre attività finanziarie	21	2.025	486	8.782	486
201	Strumenti finanziari derivati	22	160		111	
40.812	Cassa e disponibilità liquide		68.078		39.870	
318.910	Totale attività correnti		363.305	2.037	298.863	2.252
494.023	TOTALE ATTIVITA'		535.838	16.997	432.519	17.242

31.12.2017	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Nota	30.06.2018	di cui con parti correlate	30.06.2017	di cui con parti correlate
	Patrimonio netto					
184.783	Patrimonio netto di Gruppo	25	200.749		186.964	
2.722	Patrimonio netto di terzi		2.009		1.595	
187.505	Totale patrimonio netto		202.758		188.559	
	Passività non correnti					
95.730	Passività finanziarie	27	119.549		72.014	
9.622	Passività fiscali per imposte differite passive	28	8.692		6.099	
10.932	Benefici per i dipendenti	29	9.365		8.875	
2.265	Fondi per rischi ed oneri	30	2.191		1.633	
579	Altre passività	31	534		628	
119.128	Totale passività non correnti		140.331		89.249	
	Passività correnti					
101.515	Debiti commerciali e altre passività	26	105.601	3.866	84.518	5.990
4.676	Debiti tributari	28	7.547		5.615	
78.469	Passività finanziarie	27	77.118		63.139	
208	Strumenti finanziari derivati	22	400		588	
2.522	Fondi per rischi ed oneri	30	2.083		851	
187.390	Totale passività correnti		192.749	3.866	154.711	5.990
494.023	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		535.838	3.866	432.519	5.990

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria sono evidenziati nello schema e sono ulteriormente descritti e commentati nella nota 35.

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2017 e al 30.06.2018

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			138				169	10.134	(16.165)	(5.724)	(188)	(5.912)
Altri movimenti					(695)	176		755		236	(631)	(395)
Utile netto complessivo del periodo					(481)			21.935		21.454	106	21.560
Saldo al 30.06.2018	42.519	40.529	3.197	1.138	290	(1.129)	31.069	61.201	21.935	200.749	2.009	202.758

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

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2017

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 31.12.2016	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			351					11.520	(17.595)	(5.724)	(91)	(5.815)
Utile netto complessivo del periodo					(3.431)			15.946		12.515	191	12.706
Saldo al 30.06.2017	42.519	40.529	3.060	1.138	3.261	(968)	30.900	50.579	15.946	186.964	1.595	188.559

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

Rendiconto finanziario consolidato

31.12.2017	Dati in migliaia di Euro	Nota	30.06.2018	30.06.2017
Flusso monetario dell'attività operativa				
16.435	Utile netto		22.071	16.164
13.955	Svalutazioni e ammortamenti	13	7.246	6.112
1.691	Oneri finanziari da attualizzazione dei debiti	14	694	827
(389)	Proventi da rivalutazioni partecipazioni in società collegate	14	(139)	(101)
-	(Plusvalenze)/Minusvalenze da variazione di area di consolidamento	14	(2.472)	-
(281)	(Proventi finanziari)/Oneri finanziari per adeguamento stima debiti per impegno residuo quote società controllate	14	(132)	-
(184)	(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(48)	(142)
4.336	Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(33.246)	(21.152)
(13.713)	Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		3.724	(2.605)
5.269	(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		8.789	8.773
(44)	Variazione dei benefici per i dipendenti		(306)	(262)
(12)	(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri		(400)	(514)
(297)	Variazione degli strumenti finanziari derivati		239	172
26.766	Flusso derivante dall'attività operativa		6.020	7.272
Flusso monetario della attività di investimento				
(16.164)	Variazione delle attività materiali e immateriali		(6.819)	(6.918)
1.257	(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		3.734	249
184	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		48	142
(40.905)	Variazione dell'area di consolidamento		5.484	(1.780)
(55.628)	Flusso derivante dall'attività di investimento		2.447	(8.307)
Flusso monetario della attività di finanziamento				
(612)	Altre variazioni del patrimonio netto		(395)	-
35.201	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		27.827	1.262
(5.815)	Dividendi corrisposti		(5.912)	(5.815)
28.774	Flusso derivante dall'attività di finanziamento		21.520	(4.553)
(88)	Totale Flusso attività operative, di investimento e di finanziamento		29.987	(5.588)
836	Effetto delle variazioni dei cambi e della riserva di conversione		784	408
748	INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI		30.771	(5.180)
27.020	DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO		27.768	27.020
27.768	DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		58.539	21.840
INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO				
31.12.2017	Dati in migliaia di Euro		30.06.2018	30.06.2017
RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:				
27.020	Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:		27.768	27.020
32.545	Disponibilità liquide		40.812	32.545
(5.525)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(13.044)	(5.525)
27.768	Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:		58.539	21.840
40.812	Disponibilità liquide		68.078	39.870
(13.044)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(9.539)	(18.030)
Altre informazioni:				
454	Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		(324)	(85)
19	Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate		472	2.565
37	Variazione nelle attività finanziarie verso parti correlate		-	-
-	Variazione nelle passività finanziarie verso parti correlate		-	-

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul rendiconto finanziario sono evidenziati nella sezione Altre informazioni.

Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak**Indice**

1. Informazioni generali
2. Sintesi dei principali principi contabili
3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario
4. Giudizi, stime contabili chiave ed informativa relativa ad attività e passività potenziali
5. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
6. Informazioni settoriali
7. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali
8. Posizione finanziaria netta
9. Vendite ed altri ricavi operativi
10. Costi per materie prime e di consumo
11. Costo del personale
12. Altri costi operativi
13. Svalutazioni ed ammortamenti
14. Proventi ed oneri finanziari
15. Imposte sul reddito
16. Utile per azione
17. Immobilizzazioni materiali
18. Immobilizzazioni immateriali
19. Avviamento
20. Partecipazioni e Partecipazioni in società collegate
21. Altre attività finanziarie
22. Strumenti finanziari derivati
23. Crediti commerciali e altri crediti
24. Rimanenze
25. Patrimonio netto
26. Debiti commerciali e altri debiti
27. Passività finanziarie
28. Attività e passività fiscali
29. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
30. Fondi per rischi ed oneri
31. Altre passività a lungo termine
32. Passività potenziali
33. Informazioni sui rischi finanziari
34. Impegni
35. Operazioni con parti correlate
36. Eventi successivi

1. Informazioni generali

Emak S.p.A. (di seguito “Emak” o la “Capogruppo”) è una società per azioni, con sede legale in via Fermi n. 4 a Bagnolo in Piano (RE). E' quotata sul mercato telematico azionario italiano (MTA) ed appartiene allo STAR (Segmento Titoli ad Alti Requisiti).

Emak S.p.A. è sottoposta al controllo di Yama S.p.A., holding di partecipazione industriale, la quale detiene la maggioranza del suo capitale e designa, ai sensi di legge e di statuto, la maggior parte dei Componenti dei suoi Organi Sociali. Emak S.p.A. non è tuttavia soggetta a direzione e coordinamento da parte di Yama S.p.A. ed il suo Consiglio di Amministrazione opera le proprie scelte strategiche ed operative in piena autonomia.

I valori esposti nelle note sono in migliaia di Euro, salvo diversamente indicato.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 è sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A. La revisione contabile limitata comporta un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

2. Sintesi dei principali principi contabili

I principali principi contabili utilizzati nella redazione della presente relazione finanziaria consolidata abbreviata sono in linea, salvo quanto precisato di seguito, con i principi adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 e vengono di seguito brevemente illustrati.

2.1 Criteri generali di redazione

La relazione finanziaria semestrale abbreviata del Gruppo Emak al 30 giugno 2018 è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall'International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi), l'art. 154-ter (“relazioni finanziarie”) del Testo Unico della Finanza, i regolamenti e le delibere Consob in vigore. Sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017. Con “IFRS” si intendono anche gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee* (SIC). A tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio intermedio semestrale. Il bilancio intermedio abbreviato al 30 giugno 2018 deve essere letto in congiunzione con il bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2017.

Con riferimento allo IAS 1 gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, lo stesso opera in continuità aziendale.

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio intermedio abbreviato riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2018 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2017.

La relazione finanziaria semestrale abbreviata comprende il prospetto di conto economico consolidato, il prospetto di conto economico consolidato complessivo, il prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata, il prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato, il rendiconto finanziario e le note illustrative, in accordo con i requisiti previsti dagli IFRS.

La relazione finanziaria semestrale espone a fini comparativi i dati annuali dell'esercizio precedente al fine di fornire un'adeguata informativa in considerazione della stagionalità che caratterizza il business della società. Il Gruppo infatti svolge un'attività che risente della non perfetta omogeneità del flusso di ricavi e di costi nel

corso dell'anno, evidenziando una concentrazione dei ricavi prevalentemente nel primo semestre di ciascun esercizio.

La redazione del bilancio in conformità agli IFRS richiede l'uso di stime contabili da parte degli Amministratori. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o di complessità e le aree in cui le ipotesi e le stime possono avere un impatto significativo sul bilancio consolidato sono illustrate nella nota 4.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Anche le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Fondi per benefici ai dipendenti vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale. Le imposte correnti e differite sono iscritte sulla base delle aliquote di tassazione in vigore alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale.

2.2 Principi di consolidamento

Imprese controllate

Il bilancio consolidato comprende il bilancio di Emak S.p.A. e delle imprese italiane e straniere sulle quali Emak S.p.A. esercita il controllo, direttamente o indirettamente, determinandone le scelte finanziarie e gestionali ed ottenendone i relativi benefici secondo i criteri stabiliti dall'IFRS 10.

L'acquisizione delle imprese controllate viene rilevata utilizzando il metodo dell'acquisto ("*Acquisition method*"), fatta eccezione per le acquisizioni realizzate nell'esercizio 2011 dalla controllante Yama S.p.A.

Il costo di acquisizione corrisponde inizialmente al *fair value* delle attività acquistate, degli strumenti finanziari emessi e delle passività alla data di acquisizione, senza considerare gli interessi di minoranza. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività identificabili nette acquisite, per la quota di pertinenza del Gruppo, è rilevata come avviamento.

Se il costo di acquisizione è minore, la differenza è rilevata direttamente a conto economico. I bilanci delle imprese controllate sono incluse nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le interessenze di pertinenza di terzi e la quota di utile o perdita di esercizio delle controllate attribuibili ai terzi sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico consolidati.

Le imprese controllate sono consolidate col metodo integrale dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo.

Si precisa che:

- la società controllata Valley LLP, partecipata da Comet Usa Inc con una quota pari al 90%, è consolidata al 100% in virtù del "*Put and Call Option Agreement*" che regola l'acquisto del restante 10% di proprietà di una società riconducibile all'attuale Direttore Generale della controllata;
- la società controllata Lemasa, partecipata da Comet do Brasil LTDA con una quota pari al 70%, è consolidata al 100% in virtù del "*Put and Call Option Agreement*" che regola l'acquisto del restante 30%;
- la società controllata P.T.C. S.r.l., partecipata da Comet S.p.A. con una quota pari al 90%, è consolidata al 100% in virtù del "*Put and Call Option Agreement*" che regola l'acquisto del restante 10%;
- il Gruppo Lavorwash, a cui Lavorwash S.p.A. fa capo, partecipata da Comet S.p.A. con una quota pari all'83,39%, è consolidata al 98,06% in virtù del "*Put and Call Option Agreement*" che regola l'acquisto del restante 14,67%.

Rispetto al 31 dicembre 2017 e alle precedenti chiusure infra-annuali sono stati consolidati i soli dati economici del primo trimestre della società Raico S.r.l., a seguito della sua cessione avvenuta in data 30 marzo 2018. Si segnala inoltre la variazione della percentuale di partecipazione di Epicenter (passata dal 61% al 100%) e Lavorwash S.p.A. (passata dal 97,78% al 98,06% a seguito dell'acquisto di azioni possedute dagli azionisti di minoranza).

Rispetto al 30 giugno 2017 il bilancio consolidato include, oltre a quanto indicato precedentemente, i dati economici e patrimoniali del Gruppo Lavorwash.

Transazioni infragruppo

Le transazioni, i saldi e gli utili non realizzati in operazioni tra società del Gruppo sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate allo stesso modo, a meno che l'operazione evidenzi una perdita di valore dell'attività trasferita. I bilanci delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

Imprese collegate

Le imprese collegate sono le società in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 – *Partecipazioni in collegate e joint venture*, ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui la stessa cessa di esistere.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2018 include le seguenti società consolidate con il metodo integrale:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Valuta	Quota % consolidata di gruppo	Partecipante	% di partecipazione sul capitale
Capogruppo						
Emak S.p.A.	Bagnolo in Piano - RE (I)	42.623.057	€			
Italia						
Comet S.p.A.	Reggio Emilia (I)	2.600.000	€	100,00	Emak S.p.A.	100,00
PTC S.r.l. (1)	Rubiera - RE (I)	55.556	€	100,00	Comet S.p.A.	90,00
Sabart S.r.l.	Reggio Emilia (I)	1.900.000	€	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Tecomec S.r.l.	Reggio Emilia (I)	1.580.000	€	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Geoline Electronic S.r.l.	Poggio Rusco - MN (I)	100.000	€	51,00	Tecomec S.r.l.	51,00
Lavorwash S.p.A. (4)	Pegognaga - MN (I)	3.186.161	€	98,06	Comet S.p.A.	83,39
Europa						
Emak Suministros Espana SA	Getafe - Madrid (E)	270.459	€	90,00	Emak S.p.A.	90,00
Comet France SAS	Wolfisheim (F)	320.000	€	100,00	Comet S.p.A.	100,00
Emak Deutschland GmbH	Fellbach - Oeffingen (D)	553.218	€	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Emak France SAS	Rixheim (F)	2.000.000	€	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Emak U.K. Ltd	Burntwood (UK)	342.090	GBP	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Epicenter LLC	Kiev (UA)	19.026.200	UAH	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Speed France SAS	Arnas (F)	300.000	€	100,00	Tecomec S.r.l.	100,00
Victus-Emak Sp. Z o.o.	Poznan (PL)	10.168.000	PLN	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Lavorwash France S.A.R.L.	La Courneuve (F)	37.000	€	100,00	Lavorwash S.p.A.	100,00
Lavorwash GB Ltd	St. Helens Merseyside (UK)	900.000	GBP	100,00	Lavorwash S.p.A.	100,00
Lavorwash Polska SP.ZOO	Bydgoszcz (PL)	163.500	PLN	100,00	Lavorwash S.p.A.	100,00
Lavorwash Iberica S.L.	Tarragona (E)	80.000	€	99,00	Lavorwash S.p.A.	99,00
America						
Comet Usa Inc	Burnsville - Minnesota (USA)	231.090	USD	100,00	Comet S.p.A.	100,00
Comet do Brasil Investimentos LTDA	Indaiatuba (BR)	51.777.052	BRL	100,00	Comet S.p.A. PTC S.r.l.	99,63 0,37
Emak do Brasil Industria LTDA	Curitiba (BR)	8.518.200	BRL	100,00	Emak S.p.A. Comet do Brasil LTDA	99,98 0,02
Lemasa industria e comércio de equipamentos de alta pressao S.A. (2)	Indaiatuba (BR)	14.040.000	BRL	100,00	Comet do Brasil LTDA	70,00
PTC Waterblasting LLC	Burnsville - Minnesota (USA)	285.000	USD	100,00	Comet Usa Inc	100,00
S.I. Agro Mexico	Guadalajara (MEX)	1.000.000	MXM	85,00	Comet S.p.A.	85,00
Speed South America S.p.A.	Providencia - Santiago (RCH)	444.850.860	CLP	100,00	Speed France SAS	100,00
Valley Industries LLP (3)	Paynesville - Minnesota (USA)	-	USD	100,00	Comet Usa Inc	90,00
Speed North America Inc.	Wooster - Ohio (USA)	10	USD	100,00	Speed France SAS Lavorwash S.p.A.	100,00 99,99
Lavorwash Brasil Ind. Ltda	Ribeirao Preto (BR)	8.305.769	BRL	100,00	Comet do Brasil LTDA	0,01
Resto del mondo						
Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co.Ltd	Jiangmen (RPC)	25.532.493	RMB	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Ningbo Tecomec Manufacturing Co. Ltd	Ningbo City (RPC)	8.029.494	RMB	100,00	Tecomec S.r.l.	100,00
Speed Industrie Sarl	Mohammedia (MA)	1.445.000	MAD	100,00	Speed France SAS	100,00
Tai Long (Zhuhai) Machinery Manufacturing Ltd	Zhuhai (RPC)	16.353.001	RMB	100,00	Emak S.p.A.	100,00
Speed Line South Africa Ltd	Pietermaritzburg (ZA)	100	ZAR	51,00	Speed France SAS	51,00
Yongkang Lavor Wash Equipment Co. Ltd	Yongkang City (RPC)	63.016.019	RMB	100,00	Lavorwash S.p.A.	100,00
Yongkang Lavor Trading Co. Ltd	Yongkang City (RPC)	3.930.579	RMB	100,00	Lavorwash S.p.A.	100,00

- (1) 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%.
 (2) Lemasa è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l’acquisto del restante 30%.
 (3) Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l’acquisto del restante 10%.
 (4) Lavorwash S.p.A. è consolidata al 98,06% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l’acquisto del restante 14,67%.

La **società collegata** Cifarelli S.p.A., con sede a Voghera (Italia) e capitale sociale pari a 374.400 Euro, è detenuta al 30% da Emak S.p.A. e consolidata dal 1 ottobre 2016 con il metodo del patrimonio netto. Nonostante la presenza di un *Put & Call Agreement* per l’acquisizione del restante 70%, il Gruppo non detiene il controllo ai sensi dell’IFRS 10.

2.3 Differenze di traduzione

Valuta funzionale e valuta di presentazione

Gli elementi inclusi nel bilancio di ciascuna impresa del Gruppo sono rilevati utilizzando la valuta dell’ambiente economico principale in cui l’impresa opera (valuta funzionale). Il bilancio consolidato è presentato in Euro, valuta funzionale e di presentazione della Capogruppo.

Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alle date delle operazioni. Gli utili e le perdite su cambi derivanti dagli incassi e dai pagamenti in valuta estera e dalla conversione ai cambi di chiusura dell’esercizio delle attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono imputati al conto economico. Vengono differiti nel conto economico complessivo gli utili e le perdite realizzate su strumenti per la copertura dei flussi per i quali non si è ancora realizzata la transazione oggetto di copertura.

Consolidamento di bilanci di società estere

I bilanci di tutte le imprese del Gruppo con valuta funzionale diversa dalla valuta di presentazione del bilancio consolidato sono convertiti come segue:

- (i) le attività e le passività sono convertite al cambio alla data di chiusura del periodo;
- (ii) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- (iii) tutte le differenze di traduzione sono rilevate come specifica riserva di patrimonio netto (“riserva per differenze di conversione”).

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in Euro dei bilanci espressi in valute estere sono i seguenti:

31.12.2017	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 1 sem 2018	30.06.2018	Medio 1 sem 2017	30.06.2017
0,89	Sterlina (Inghilterra)	0,88	0,89	0,86	0,88
7,80	Renminbi (Cina)	7,71	7,72	7,44	7,74
1,20	Dollari (Usa)	1,21	1,17	1,08	1,14
4,18	Zloty (Polonia)	4,22	4,37	4,27	4,23
14,81	Zar (Sud Africa)	14,89	16,05	14,31	14,92
33,73	Uah (Ucraina)	32,37	30,69	28,97	29,74
3,97	Real (Brasile)	4,14	4,49	3,44	3,76
11,24	Dirham (Marocco)	11,25	11,11	10,78	11,01
23,66	Peso Messicano (Messico)	23,09	22,88	21,04	20,58
737,29	Peso Cileno (Cile)	740,22	757,26	714,89	758,21

2.4 Descrizione dei principi contabili applicati alle singole voci di bilancio

Relativamente ai principi contabili applicati alle singole voci di bilancio si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2017 nelle sezioni da 2.4 a 2.25.

2.5 Variazioni ai principi contabili e nuovi principi contabili

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1 GENNAIO 2018

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2018:

- Principio **IFRS 15 – Revenue from Contracts with Customers** (pubblicato in data 28 maggio 2014 e integrato con ulteriori chiarimenti pubblicati in data 12 aprile 2016) che è volto a sostituire i principi IAS 18 – *Revenue* e IAS 11 – *Construction Contracts*, nonché le interpretazioni IFRIC 13 – *Customer Loyalty Programmes*, IFRIC 15 – *Agreements for the Construction of Real Estate*, IFRIC 18 – *Transfers of Assets from Customers* e SIC 31 – *Revenues-Barter Transactions Involving Advertising Services*. Il principio stabilisce un nuovo modello di riconoscimento dei ricavi, che si applica a tutti i contratti stipulati con i clienti ad eccezione di quelli che rientrano nell'ambito di applicazione di altri principi IAS/IFRS come i leasing, i contratti d'assicurazione e gli strumenti finanziari. I passaggi fondamentali per la contabilizzazione dei ricavi secondo il nuovo modello sono:
 - l'identificazione del contratto con il cliente;
 - l'identificazione delle *performance obligations* contenute nel contratto;
 - la determinazione del prezzo;
 - l'allocazione del prezzo alle *performance obligations* contenute nel contratto;
 - i criteri di iscrizione del ricavo quando l'entità soddisfa ciascuna *performance obligation*.

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Versione finale dell'**IFRS 9 – Financial Instruments** (pubblicato in data 24 luglio 2014). Il documento accoglie i risultati del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39:
 - introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie (unitamente alla valutazione delle modifiche non sostanziali delle passività finanziarie);
 - con riferimento al modello di *impairment*, il nuovo principio richiede che la stima delle perdite su crediti venga effettuata sulla base del modello delle *expected losses* (e non sul modello delle *incurred losses* utilizzato dallo IAS 39) utilizzando informazioni supportabili, disponibili senza oneri o sforzi irragionevoli che includano dati storici, attuali e prospettici;
 - introduce un nuovo modello di *hedge accounting* (incremento delle tipologie di transazioni eleggibili per l'*hedge accounting*, cambiamento della modalità di contabilizzazione dei contratti *forward* e delle opzioni quando inclusi in una relazione di *hedge accounting*, modifiche al test di efficacia).

Il principio è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Emendamento all'**IFRS 2 “Classification and measurement of share-based payment transactions”** (pubblicato in data 20 giugno 2016), che contiene alcuni chiarimenti in relazione alla contabilizzazione degli effetti delle *vesting conditions* in presenza di *cash-settled share-based payments*, alla classificazione di *share-based payments* con caratteristiche di *net settlement* e alla contabilizzazione delle modifiche ai termini e condizioni di uno *share-based payment* che ne modificano la classificazione da *cash-settled* a *equity-settled*. Le modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Documento **“Annual Improvements to IFRSs: 2014-2016 Cycle”**, pubblicato in data 8 dicembre 2016 (tra cui IFRS 1 *First-Time Adoption of International Financial Reporting Standards - Deletion of short-term exemptions for first-time adopters*, IAS 28 *Investments in Associates and Joint Ventures – Measuring investees at fair value through profit or loss: an investment-by-investment choice or a consistent policy choice*, IFRS 12 *Disclosure of Interests in Other Entities – Clarification of the scope of the Standard*) che integrano parzialmente i principi preesistenti. La maggior parte delle modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L'adozione di tali emendamenti non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

- Emendamento allo **IAS 40 “Transfers of Investment Property”** (pubblicato in data 8 dicembre 2016). Tali modifiche chiariscono i trasferimenti di un immobile ad, o da, investimento immobiliare. In particolare, un’entità deve riclassificare un immobile tra, o da, gli investimenti immobiliari solamente quando c’è l’evidenza che si sia verificato un cambiamento d’uso dell’immobile. Tale cambiamento deve essere ricondotto ad un evento specifico che è accaduto e non deve dunque limitarsi ad un cambiamento delle intenzioni da parte della Direzione di un’entità. Tali modifiche sono state applicate a partire dal 1° gennaio 2018. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.
- Interpretazione **IFRIC 22 “Foreign Currency Transactions and Advance Consideration”** (pubblicata in data 8 dicembre 2016). L’interpretazione ha l’obiettivo di fornire delle linee guida per transazioni effettuate in valuta estera ove siano rilevati in bilancio degli anticipi o acconti non monetari, prima della rilevazione della relativa attività, costo o ricavo. Tale documento fornisce le indicazioni su come un’entità deve determinare la data di una transazione, e di conseguenza, il tasso di cambio a pronti da utilizzare quando si verificano operazioni in valuta estera nelle quali il pagamento viene effettuato o ricevuto in anticipo. L’IFRIC 22 è stato applicato a partire dal 1° gennaio 2018. L’adozione di tale interpretazione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS e IFRIC OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2018

- Principio **IFRS 16 – Leases** (pubblicato in data 13 gennaio 2016), destinato a sostituire il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.
Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l’identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall’uso del bene e il diritto di dirigere l’uso del bene sottostante il contratto.
Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di leasing per il locatario (*lessee*) che prevede l’iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell’attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i “*low-value assets*” (vale a dire i contratti di leasing aventi ad oggetto delle attività di valore inferiore ad Euro 5.000) e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, lo Standard non comprende modifiche significative per i locatori.
Il principio si applica a partire dal 1° gennaio 2019 ma è consentita un’applicazione anticipata. Con riferimento al principio IFRS 16 sopra descritto gli amministratori si attendono che l’applicazione dello stesso possa avere un impatto significativo sugli importi e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo, tuttavia non è possibile fornire una stima degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un’analisi dettagliata; l’applicazione del nuovo principio riguarderà prevalentemente contratti di locazione immobiliare e contratti di leasing operativi di autoveicoli.
- Emendamento all’**IFRS 9 “Prepayment Features with Negative Compensation** (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento specifica che gli strumenti che prevedono un rimborso anticipato potrebbero rispettare il test “SPP” anche nel caso in cui la “*reasonable additional compensation*” da corrispondere in caso di rimborso anticipato sia una “*negative compensation*” per il soggetto finanziatore. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un’applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di queste modifiche.

PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento della presente Relazione finanziaria semestrale gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 7 giugno 2017 lo IASB ha pubblicato il documento interpretativo **IFRIC 23 – Uncertainty over Income Tax Treatments**. Il documento affronta il tema delle incertezze sul trattamento fiscale da adottare in materia di imposte sul reddito.
Il documento prevede che le incertezze nella determinazione delle passività o attività per imposte vengano riflesse in bilancio solamente quando è probabile che l'entità pagherà o recupererà l'importo in questione. Inoltre, il documento non contiene alcun nuovo obbligo d'informativa ma sottolinea che l'entità dovrà stabilire se sarà necessario fornire informazioni sulle considerazioni fatte dal management e relative all'incertezza inerente alla contabilizzazione delle imposte, in accordo con quanto prevede lo IAS 1.
La nuova interpretazione si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.
- Emendamento allo **IAS 28 “Long-term Interests in Associates and Joint Ventures”** (pubblicato in data 12 ottobre 2017). Tale documento chiarisce la necessità di applicare l'IFRS 9, inclusi i requisiti legati all'*impairment*, alle altre interessenze a lungo termine in società collegate e joint venture per le quali non si applica il metodo del patrimonio netto. La modifica si applica dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di questa interpretazione.
- Documento “**Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle**”, pubblicato in data 12 dicembre 2017 (tra cui IFRS 3 *Business Combinations* e IFRS 11 *Joint Arrangements – Remeasurement of previously held interest in a joint operation*, IAS 12 *Income Taxes – Income tax consequences of payments on financial instruments classified as equity*, IAS 23 *Borrowing costs Disclosure of Interests in Other Entities – Borrowing costs eligible for capitalisation*) che recepisce le modifiche ad alcuni principi nell'ambito del processo annuale di miglioramento degli stessi. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.
- Emendamento allo IAS 19 “**Plant Amendment, Curtailment or Settlement**” (pubblicato in data 7 febbraio 2018). Il documento chiarisce come un'entità debba rilevare una modifica (un *curtailment* o un *settlement*) di un piano a benefici definiti. Le modifiche richiedono all'entità di aggiornare le proprie ipotesi e rimisurare la passività o l'attività netta riveniente dal piano. Gli emendamenti chiariscono che dopo il verificarsi di tale evento, un'entità utilizzi ipotesi aggiornate per misurare il *current service cost* e gli interessi per il resto del periodo di riferimento successivo all'evento. Le modifiche si applicano dal 1° gennaio 2019, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.
- Emendamento all'**IFRS 10 e IAS 28 “Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture”** (pubblicato in data 11 settembre 2014). Il documento è stato pubblicato al fine di risolvere l'attuale conflitto tra lo IAS 28 e l'IFRS 10 relativo alla valutazione dell'utile o della perdita risultante dalla cessione o conferimento di un non-monetary asset ad una joint venture o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest'ultima. Al momento lo IASB ha sospeso l'applicazione di questo emendamento. Gli amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di queste modifiche.

3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario

Si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2017.

4. Giudizi e stime contabili chiave e informativa relativa ad attività e passività potenziali

La redazione del bilancio consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte degli Amministratori l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di bilancio. I risultati a consuntivo

potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a conto economico.

5. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

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:

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

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 semestre sono stati sottoscritti 32 accordi di conciliazione individuale, di cui per 13 dipendenti (6 operai e 7 impiegati) il rapporto di lavoro è cessato nel semestre, mentre per gli altri 19 (9 operai e 10 impiegati) la cessazione del rapporto sarà operativa nel secondo semestre.

Gli oneri non ordinari contabilizzati nel semestre, a seguito delle adesioni al piano di riorganizzazione, ammontano a 1.123 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 di quanto previsto nel "Put and call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% della società P.T.C. S.r.l.

Il prezzo definito per la quota del 10% di P.T.C. S.r.l. è pari a 178 mila Euro. Si prevede il perfezionamento dell'operazione nella seconda parte del 2018.

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

Nuovo centro R&D

Proseguono i lavori iniziati nel Luglio 2016 per la costruzione del nuovo centro R&D, presso la Capogruppo Emak S.p.A.

Al 30 giugno 2018 la parte dell'investimento già contabilizzata tra le immobilizzazioni in corso ammonta a circa 3.300 migliaia di Euro, rispetto ad un investimento complessivo previsto di circa 7.000 migliaia di Euro.

Progetto "*ERP Trasformation*"

In merito al progetto di implementazione del nuovo sistema ERP Microsoft Dynamics 365 presso alcune società del Gruppo si evidenzia come le attività stiano avanzando secondo i piani previsti con l'obiettivo di arrivare al "go-live" entro la fine del 2018. L'investimento previsto a consuntivo per i progetti in corso sarà pari a circa 2.200 migliaia di Euro, di cui 1.115 migliaia di Euro già contabilizzati al 30 giugno 2018.

6. Informazioni settoriali

L'IFRS 8 prevede che per alcune voci di bilancio sia data un'informativa sulla base dei settori operativi in cui opera l'azienda.

Un settore operativo è una componente di un'entità:

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

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

Alla luce di tali definizioni, per il Gruppo Emak i settori operativi sono rappresentati da tre Divisioni/Business Unit con i quali sviluppa, produce e distribuisce la propria gamma di prodotti:

- Outdoor Power Equipment (prodotti per il giardinaggio, l'attività forestale e piccole macchine per l'agricoltura, quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori);
- Pompe e High Pressure Water Jetting (pompe a membrana destinate al settore agricolo - irrorazione e diserbo -, pompe a pistoni per il comparto industriale, idropultrici professionali e semiprofessionali e unità idrodinamiche e macchine per l'*urban cleaning*);
- Componenti ed Accessori (filo e testine per decespugliatori, accessori per motoseghe, pistole, valvole ed ugelli per idropultrici e per applicazioni agricole, *precision farming* quali sensori e computer, sedili e ricambi tecnici per trattori).

Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti per settore di *business* allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla verifica della *performance*.

La *performance* dei settori è valutata sulla base del risultato che è misurato coerentemente con il risultato del bilancio consolidato.

Di seguito i principali dati economici e finanziari suddivisi per settore operativo:

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ricavi verso terzi	101.943	102.749	102.870	61.813	61.647	69.511			266.460	234.073
Ricavi Infrasettoriali	1.236	808	988	978	4.846	4.623	(7.070)	(6.409)		
Totale Ricavi	103.179	103.557	103.858	62.791	66.493	74.134	(7.070)	(6.409)	266.460	234.073
Ebitda	10.250	9.134	17.429	10.304	10.500	14.301	(1.469)	(1.240)	36.710	32.499
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	9,9%	8,8%	16,8%	16,4%	15,8%	19,3%			13,8%	13,9%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	11.762	9.134	17.393	10.675	10.613	14.260	(1.469)	(1.240)	38.299	32.829
<i>Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %</i>	11,4%	8,8%	16,7%	17,0%	16,0%	19,2%			14,4%	14,0%
Risultato operativo	7.215	6.335	15.033	8.804	8.685	12.488	(1.469)	(1.240)	29.464	26.387
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	7,0%	6,1%	14,5%	14,0%	13,1%	16,8%			11,1%	11,3%
Risultato della gestione finanziaria (1)									154	(4.053)
Utile prima delle imposte									29.618	22.334
Imposte sul reddito									(7.547)	(6.170)
Utile d'esercizio consolidato									22.071	16.164
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									8,3%	6,9%

(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	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Posizione Finanziaria Netta	25.675	27.297	90.361	91.969	10.436	7.031	(1.206)	(1.003)	125.266	125.294
Patrimonio Netto	178.771	176.986	52.178	44.002	48.593	48.975	(76.784)	(82.458)	202.758	187.505
Totale Patrimonio Netto e PFN	204.446	204.283	142.539	135.971	59.029	56.006	(77.990)	(83.461)	328.024	312.799
Attività non correnti nette (2)	130.319	136.604	75.860	76.648	19.867	19.076	(75.833)	(81.366)	150.213	150.962
Capitale Circolante Netto	74.127	67.679	66.679	59.323	39.162	36.930	(2.157)	(2.095)	177.811	161.837
Totale Capitale Investito Netto	204.446	204.283	142.539	135.971	59.029	56.006	(77.990)	(83.461)	328.024	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	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017
Dipendenti a fine periodo	769	801	717	704	479	516	8	8	1.973	2.029

ALTRE INFORMAZIONI	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	30.06.2017
Ammortamenti e perdite di valore	3.035	2.799	2.396	1.500	1.815	1.813			7.246	6.112
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.719	3.078	1.969	1.969	2.269	2.312			6.957	7.359

Per i commenti della parte economica si rimanda al capitolo 2 della relazione sulla gestione.

7. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2018 non si sono verificate operazioni di natura atipica ed inusuale.

8. Posizione finanziaria netta

Si riporta nella tabella di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta che include l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri dell'*Esma* (in base allo schema previsto dalla Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 Luglio 2006):

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2017
A. Cassa e banche attive	68.078	40.812	39.870
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	68.078	40.812	39.870
E. Crediti finanziari correnti	2.185	7.549	8.893
F. Debiti bancari correnti	(27.016)	(36.570)	(27.539)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(44.609)	(31.956)	(28.021)
H. Altri debiti finanziari	(5.893)	(10.151)	(8.167)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(77.518)	(78.677)	(63.727)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(7.255)	(30.316)	(14.964)
K. Debiti bancari non correnti	(104.573)	(80.084)	(64.349)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(14.976)	(15.646)	(7.665)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(119.549)	(95.730)	(72.014)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(126.804)	(126.046)	(86.978)
P. Crediti finanziari non correnti	1.538	752	753
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(125.266)	(125.294)	(86.225)

L'indebitamento finanziario al 30 giugno 2018 comprende debiti per acquisto di partecipazioni per un ammontare di 18.926 migliaia di Euro, di cui 14.097 migliaia di Euro quale indebitamento non corrente.

Al 31 dicembre 2017 erano iscritti crediti finanziari per 6.887 migliaia di Euro, riferiti a somme depositate in *Escrow Account* a garanzia dei debiti per acquisto di partecipazioni. Al 30 giugno 2018 tale credito è pari a 338 migliaia di Euro in quanto la restante parte è stata svincolata a fronte del pagamento del prezzo differito per l'acquisto del 70% della società Lemasa, avvenuto nel mese di aprile 2018 per un ammontare di circa 15.280 migliaia di Reais pari ad un controvalore di circa 3.600 migliaia di Euro.

Al 30 giugno 2018 l'indebitamento finanziario netto include crediti verso parti correlate per un ammontare di 746 migliaia di Euro di cui 486 migliaia di Euro a breve, riconducibile al credito verso Yama S.p.A. per le garanzie previste nel contratto in favore di Emak S.p.A. nell'ambito della c.d. "Operazione Greenfield" attraverso la quale Emak S.p.A. ha acquisito nel 2011 le Società Comet S.p.A., Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l. e Raico S.r.l.

9. Vendite ed altri ricavi operativi

Il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni)	264.600	232.197
Ricavi per addebiti dei costi di trasporto	2.753	2.491
Resi	(893)	(615)
Totale	266.460	234.073

In merito all’andamento della voce “Ricavi” si rimanda ai commenti esposti nella relazione sulla gestione nella parte di analisi dei dati economici.

La voce “Altri ricavi” operativi è così composta:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali	55	193
Contributi in conto esercizio	768	132
Contributi pubblicitari	167	189
Rimborsi assicurativi	14	152
Recupero costi diversi	332	227
Affitti attivi	268	228
Altri ricavi operativi	1.049	296
Totale	2.653	1.417

La voce “Contributi in conto esercizio” include un importo di 382 migliaia di Euro relativi al credito d’imposta per investimenti in ricerca e sviluppo e contributi regionali per investimenti in ricerca e sviluppo per 278 migliaia di Euro.

La voce “Altri ricavi operativi” include un importo di 369 migliaia di Euro relativi allo storno di alcuni debiti non più liquidabili.

10. Costi per materie prime e di consumo

Il dettaglio della voce costi per materie prime e di consumo è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Materie prime, semilavorati e prodotti finiti	135.031	123.993
Altri acquisti	3.166	1.684
Totale	138.197	125.677

L’incremento della voce dei costi per materie prime e di consumo è legato prevalentemente al consolidamento del Gruppo Lavorwash.

11. Costo del personale

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Salari e stipendi	30.500	26.551
Contributi sociali	8.819	7.937
Costi per TFR	1.355	1.168
Altri costi del personale	785	872
Indennità degli Amministratori	911	671
Spese per personale interinale	1.795	2.110
Totale	44.165	39.309

L'incremento dei costi del personale è riconducibile al consolidamento del Gruppo Lavorwash per circa 5.326 migliaia di Euro.

I costi del semestre includono oneri di riorganizzazione, che derivano principalmente dalla Capogruppo, per 1.210 migliaia di Euro.

12. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Lavorazioni esterne	7.353	6.220
Manutenzione	2.093	1.875
Trasporti	10.604	9.940
Promozione e pubblicità	2.161	2.304
Provigioni	4.088	3.323
Spese di viaggio	1.796	1.727
Consulenze	3.199	2.584
Altri servizi	8.341	7.284
Costi per servizi	39.635	35.257
Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi	4.323	3.706
Accantonamenti (nota 30)	438	138
Altri costi operativi	2.067	1.555
Totale	46.463	40.656

L'incremento registrato nelle voci è riconducibile prevalentemente all'entrata del Gruppo Lavorwash nell'area di consolidamento.

13. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali (nota 18)	1.577	1.134
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali (nota 17)	5.669	4.978
Totale	7.246	6.112

14. Proventi ed oneri finanziari

Il dettaglio della voce “proventi finanziari” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Plusvalenza da variazione area di consolidamento	2.472	-
Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue società controllate	202	-
Interessi da clienti	248	141
Proventi da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura rischio tasso di interesse	76	155
Interessi da conti correnti bancari e postali	65	96
Altri proventi finanziari	191	507
Proventi finanziari	3.254	899

La voce “Plusvalenza da variazione area di consolidamento” si riferisce alla plusvalenza derivante dal deconsolidamento della società Raico S.r.l. (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 5).

I “Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue società controllate” si riferiscono per 202 migliaia di Euro alla riduzione del prezzo differito per l’acquisto delle quote della società Lemasa LTDA, corrisposto nel mese di aprile 2018 tramite liberazione delle somme depositate in *Escrow Account*. L’operazione di acquisizione della società Lemasa, avvenuta nel corso del 2015, prevedeva la valorizzazione della parte differita del prezzo sulla base dei risultati economici e finanziari realizzati dalla società target negli esercizi 2015-2017, definiti nel corso del semestre.

Al 30 giugno 2017 la voce “Altri proventi finanziari” includeva 481 migliaia di Euro per interessi attivi maturati sul conto in *Escrow Account* nell’ambito dell’operazione Lemasa. Al 30 giugno 2018 tali interessi sono pari a 143 migliaia di Euro.

Il dettaglio della voce “oneri finanziari” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche	840	872
Interessi su debiti a breve termine verso banche	221	227
Oneri da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse	375	99
Oneri finanziari per benefici a dipendenti	48	54
Oneri finanziari da attualizzazione debiti	694	827
Altri costi finanziari	344	259
Oneri finanziari	2.522	2.338

La voce “Oneri finanziari da attualizzazione debiti” si riferisce ai futuri acquisti di partecipazioni.

L'aumento degli "oneri da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse" si riferisce a operazioni di copertura effettuate nel primo semestre 2018.

La voce "Altri costi finanziari" include 70 migliaia di Euro riconducibile all'adeguamento del debito per l'impegno all'acquisto della quota residua di Valley Industries LLP regolato sulla base di alcuni parametri economico-finanziari previsti nel contratto di "Put and Call Option".

Il dettaglio della voce "utili e perdite su cambi" è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	I semestre 2018	I semestre 2017
Utili / (Perdite) su cambi su operazioni commerciali	(627)	(2.035)
Utili / (Perdite) su cambi su saldi di natura finanziaria	(90)	(680)
Utili e (perdite) su cambi	(717)	(2.715)

La voce riferita alle operazioni commerciali comprende anche l'effetto della valorizzazione al *fair value* degli strumenti di copertura del rischio valuta.

La voce "Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate" che ammonta a 139 migliaia di Euro, è relativa al risultato della valutazione a patrimonio netto della società collegata Cifarelli S.p.A.

15. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2018 delle imposte correnti, differite e anticipate ammonta a 7.547 migliaia di Euro (6.170 migliaia di Euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) pari ad un'imposizione fiscale del 25,5%, in diminuzione rispetto al *tax rate* del 27,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

La minor incidenza fiscale del semestre, rispetto al semestre dell'esercizio precedente, è riconducibile prevalentemente all'effetto della contabilizzazione della plusvalenza derivante dal deconsolidamento della società Raico S.r.l., fiscalmente non rilevante (con un effetto sul *tax rate* del 2,3%). La riduzione del *tax rate* è influenzata, inoltre, dalla riduzione delle aliquote fiscali applicabili in alcuni Paesi in cui opera il Gruppo.

Le imposte sul reddito del pari periodo dell'esercizio precedente includevano un provento pari ad Euro 750 migliaia, iscritto a seguito del buon esito di un interpello, che ha consentito il riconoscimento dei benefici fiscali ACE relativi anche ad esercizi fiscali precedenti.

16. Utile per azione

L'utile per azione "base" è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'esercizio, escluso il numero medio di azioni ordinarie acquistate dalla Capogruppo o possedute come azioni proprie. La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

	I semestre 2018	I semestre 2017
Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000)	21.935	15.946
Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata	163.537.602	163.537.602
Utile per azione base (Euro)	0,134	0,098

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

17. Immobilizzazioni materiali

La movimentazione delle voce “Immobilizzazioni materiali” è qui di seguito esposta:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2017	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Decrementi	Riclassifiche	Effetto cambio	Altri movimenti	30.06.2018
Terreni e Fabbricati	53.430	(15)	31	(1.666)	11	198	1.794	53.783
Fondo ammortamento	(18.968)	5	(792)	1.666	-	(35)	-	(18.124)
Terreni e fabbricati	34.462	(10)	(761)	-	11	163	1.794	35.659
Impianti macchinari	94.404	(312)	2.201	(1.329)	923	(269)	1.588	97.206
Fondo ammortamento	(73.762)	203	(2.410)	1.188	-	84	9	(74.688)
Impianti e macchinari	20.642	(109)	(209)	(141)	923	(185)	1.597	22.518
Altre immobilizzazioni materiali	121.337	(1.103)	1.988	(1.392)	179	18	(17)	121.010
Fondo ammortamento	(109.276)	968	(2.467)	1.358	-	(35)	254	(109.198)
Altri beni	12.061	(135)	(479)	(34)	179	(17)	237	11.812
Anticipi Imm. in corso	6.110	-	1.572	(11)	(1.129)	76	(3.628)	2.990
Costo	275.281	(1.430)	5.792	(4.398)	(16)	23	-	274.989
Amm.to accumulato (nota 13)	(202.006)	1.176	(5.669)	4.212	-	14	-	(202.010)
Valore netto contabile	73.275	(254)	123	(186)	(16)	37	-	72.979

I decrementi del semestre si riferiscono principalmente alla demolizione del fabbricato preesistente sull'area in cui è in corso di costruzione il nuovo centro R&D da parte della Capogruppo.

18. Immobilizzazioni immateriali

Le “Immobilizzazioni immateriali” presentano la seguente movimentazione:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2017	Variazione area di consolidamento	Incrementi	Ammortamenti	Riclassifiche	Effetto cambio	Altri movimenti	30.06.2018
Costi di sviluppo	561		12	(139)	238		-	672
Brevetti e software	2.660	(174)	389	(514)	169	(7)	-	2.523
Concessioni, licenze e marchi	6.058		24	(286)	(6)	(77)	-	5.713
Altre immobilizzazioni immateriali	9.209	(42)	7	(638)		(81)	-	8.455
Anticipi e immobilizzazioni in corso	1.839	(75)	733		(385)	(1)	-	2.111
Valore netto contabile (nota 13)	20.327	(291)	1.165	(1.577)	16	(166)	0	19.474

L'incremento si riferisce principalmente agli investimenti in corso per l'implementazione del nuovo sistema gestionale in alcune società del Gruppo nell'ambito del progetto “Erp trasfomation”.

19. Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2018, pari a 65.796 migliaia di Euro, è di seguito dettagliato:

Cash Generating Unit (CGU)	Descrizione	31.12.2017	Variazione area	Effetto Cambio	30.06.2018
Victus	Avviamento da acquisizione Victus-Emak Sp. z o.o.	892		(40)	852
Victus	Avviamento da acquisizione Ramo d'azienda Victus IT	4.935		(222)	4.713
Emak	Avviamento da fusione Bertolini S.p.A.	2.074			2.074
Tailong	Avviamento da acquisizione Tailong Machinery Ltd.	2.682		30	2.712
Tecomec	Avviamento da acquisizione Gruppo Tecomec	2.807			2.807
Speed France	Avviamento da acquisizione Speed France	2.854			2.854
Comet	Avviamento da acquisizione Gruppo Comet	2.279			2.279
Comet	Avviamento da fusione HPP	1.974			1.974
PTC	Avviamento da conferimento ramo d'azienda PTC	360			360
PTC	Avviamento da acquisizione Master Fluid	523			523
PTC	Avviamento da acquisizione Acquatecnica S.r.l.	353			353
Valley	Avviamento da acquisizione Valley LLP	10.839		312	11.151
Valley	Avviamento da acquisizione A1	1.311		37	1.348
Geoline	Avviamento da acquisizione Geoline Electronic S.r.l.	1.498			1.498
S.I.Agro Mexico	Avviamento da acquisizione S.I.Agro Mexico	634			634
Lemasa	Avviamento da acquisizione Lemasa LTDA	13.607		(1.433)	12.174
Lavorwash	Avviamento da acquisizione Gruppo Lavorwash	17.490			17.490
Totale		67.112	0	(1.316)	65.796

- l'avviamento per l'acquisto della Victus Emak Sp. z.o.o., pari a 852 migliaia di Euro si riferisce alla differenza emergente tra il prezzo di acquisizione del 100% della società di diritto polacco Victus Emak Sp. z.o.o. ed il suo patrimonio netto alla data di acquisizione, mentre l'importo pari a 4.713 migliaia di Euro si riferisce all'acquisizione del ramo di azienda di Victus International Trading SA; entrambe le acquisizioni sono state realizzate nel 2005;
- l'importo pari a 2.074 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione dalla controllante Yama S.p.A. e successiva fusione per incorporazione della società Bertolini S.p.A. in Emak S.p.A., effettuata nel 2008;
- l'importo di 2.712 migliaia di Euro si riferisce al maggior valore emergente dall'acquisizione, a favore del Gruppo Yama, del 100% della società di diritto cinese Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment Ltd, realizzata nel 2008;
- l'avviamento relativo all'acquisizione del Gruppo Tecomec, del Gruppo Comet e del Gruppo Speed France, quest'ultimo da parte di Tecomec S.r.l, rispettivamente pari a 2.807 migliaia di Euro, 2.279 migliaia di Euro e 2.854 migliaia di Euro emergono dall'operazione Greenfield (per dettagli relativi all'operazione si rimanda alla nota 20 della Nota illustrativa alla relazione finanziaria annuale 2011);
- l'importo pari a 1.974 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione e conseguente fusione per incorporazione della società HPP S.r.l. in Comet S.p.A.;
- l'importo pari a 360 migliaia di Euro si riferisce all'avviamento di un ramo di azienda conferito da soci di minoranza in P.T.C. S.r.l., società appartenente al Gruppo Comet;
- l'importo pari a 523 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione da parte di P.T.C. S.r.l., società controllata dalla partecipata Comet S.p.A., del 80,5% della società Master Fluid S.r.l.;
- l'importo pari a 11.151 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione della società Valley LLP, società appartenente al Gruppo Comet;
- l'importo pari a 1.498 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione da parte del Gruppo Tecomec del 51% della società Geoline Electronic S.r.l. Al 31 dicembre 2017, a

seguito di test di impairment, è stata rilevata a riduzione dello stesso una perdita di valore parziale per 590 migliaia di Euro;

- l'importo pari a 634 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione della società S.I. Agro Mexico, società in cui il Gruppo Comet nel corso del 2014 ha portato la propria quota di partecipazione dal 30% all'85% del capitale sociale;
- l'importo pari a 12.174 migliaia di Euro si riferisce all'avviamento rilevato nell'ambito dell'operazione di acquisizione della società Lemasa.;
- l'importo pari a 353 migliaia di Euro si riferisce alla differenza positiva emersa a seguito dell'acquisizione e successiva fusione per incorporazione della società Acquatecnica S.r.l. in P.T.C. S.r.l. avvenuta nel corso del 2016;
- l'importo di 1.348 migliaia di Euro si riferisce all'avviamento emergente dall'acquisizione del ramo d'azienda A1 Mist Sprayers Resources Inc avvenuta nei primi mesi del 2017;
- L'importo di 17.490 migliaia di Euro include il valore dell'avviamento acquisito dal consolidamento del Gruppo Lavorwash per 253 migliaia di Euro e, per 17.237 migliaia di Euro, alla parte di prezzo allocata ad avviamento riferito all'acquisizione dell'originaria quota del 97,78% del medesimo Gruppo, di cui il 14,67% regolato da un accordo di Put&Call option da esercitarsi nel 2020 e da valorizzarsi sulla base dei risultati conseguiti nel periodo 2018-2019.

Non essendo emersi, nel corso del semestre, particolari indicazioni che possano far presumere una riduzione durevole di valore degli avviamenti iscritti, non si sono effettuati alla data del 30 giugno 2018 i test di "impairment".

20. Partecipazioni e partecipazioni in società collegate

La voce "Partecipazioni" è pari a 230 migliaia di Euro e si riferisce principalmente alla quota del 15,41% detenuta in Netribe S.r.l., società che opera nel settore Information Technology

Tale partecipazione è iscritta al costo per un ammontare di 223 migliaia di Euro, valore allineato al suo fair value.

Le partecipazioni non sono soggette a perdite durevoli di valore; i rischi e i benefici connessi al possesso della partecipazione sono trascurabili.

La voce "Partecipazioni in società collegate", pari a 4.423 migliaia di Euro, si riferisce al valore della quota di pertinenza del Gruppo nella società Cifarelli S.p.A., ottenuto con l'applicazione del metodo del patrimonio netto. La società è entrata nell'area di consolidamento a partire dal 1 ottobre 2016. Rispetto al 31 dicembre 2017, il valore della partecipazione è stato adeguato per 139 migliaia di Euro, iscritto alla voce del Conto Economico "Proventi da rivalutazione partecipazione in società collegate".

21. Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie ammontano a 1.538 migliaia di Euro, quale quota non corrente, e 2.025 migliaia di Euro quale quota corrente e si riferiscono prevalentemente a:

- un importo di 338 migliaia di Euro, iscritto tra le attività non correnti, corrispondenti alla quota residua della somma originariamente versata attraverso un contratto di *Escrow Account*, nell'ambito dell'operazione Lemasa, mantenuto a garanzia del Gruppo per le passività potenziali eventualmente emergenti derivanti dall'acquisizione del 70% della società controllata.
- Un importo pari a 518 migliaia di Euro iscritto tra le attività non correnti, versati dalla società S.I. Agro Mexico a titolo di garanzia nell'ambito di una vertenza di natura fiscale al fine di poter procedere con la presentazione del relativo ricorso (vedi Nota 30).
- Un importo complessivo di 746 migliaia di Euro, di cui 260 migliaia di Euro quale quota non corrente e 486 migliaia di Euro quale quota corrente, corrispondente al credito vantato nei confronti della società

controllante Yama S.p.A. a titolo di reintegro patrimoniale riconosciuto dalla stessa al Gruppo a fronte di oneri sostenuti da alcune società e relativi al periodo in cui Yama S.p.A. esercitava il controllo sulle stesse.

- Un importo di 1.525 migliaia di Euro (corrispondenti a 6.845 migliaia di reais) quale investimento di liquidità di breve termine effettuato dalla società Comet Do Brasil LTDA.

22. Strumenti finanziari derivati

I valori a bilancio si riferiscono alle variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari:

- di copertura delle operazioni di acquisto in valuta;
- di copertura del rischio di fluttuazione dei tassi di interesse sui finanziamenti passivi.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono esposti in bilancio al *fair value* di livello gerarchico due, ovvero la stima del loro valore equo è stata fatta utilizzando variabili diverse dai prezzi quotati in mercati attivi e che sono osservabili (sul mercato) o direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati da prezzi).

Nella fattispecie il *fair value* contabilizzato è pari alla stima “*mark to market*” fornita da fonti indipendenti, che rappresenta il valore corrente di mercato di ciascun contratto calcolato alla data a cui si riferisce la chiusura del bilancio.

La contabilizzazione degli strumenti di seguito esposti avviene al *fair value*. In accordo con i principi contabili di riferimento tali effetti sono stati contabilizzati a conto economico nell'esercizio corrente.

Il valore corrente di tali contratti al 30 giugno 2018 è rappresentato come segue:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Valutazione <i>fair value</i> positiva contratti di copertura cambi	148	189
Valutazione <i>fair value</i> positiva contratti di opzioni su cambi	12	12
Totale strumenti finanziari derivati attivi	160	201
Valutazione <i>fair value</i> negativa contratti copertura cambi	13	51
Valutazione <i>fair value</i> negativa contratti di opzioni su cambi	1	-
Valutazione <i>fair value</i> negativa IRS e opzioni su tassi di interesse	386	157
Totale strumenti finanziari derivati passivi	400	208

Al 30 giugno 2018 risultano in essere acquisti/vendite a termine e opzioni per acquisti di valuta estera per:

Società			Valore nominale (valori in migliaia)	Cambio a termine (medio)	Scadenza (*)
Contratti a termine di acquisto in valuta					
Cnh/Euro	Emak S.p.A.	Cnh	10.000	8,07	20/08/2018
Cnh/Usd	Emak S.p.A.	Cnh	14.000	6,42	14/08/2018
Eur/Pln	Victus-Emak S.p. Z.o.o.	€	2.100	4,24	21/08/2018
Usd/Euro	Emak France Sas	Usd	400	1,23	31/12/2018
Usd/Euro	Sabart S.r.l.	Usd	1.500	1,23	05/11/2018
Euro/Mxn	S.I. Agro Mexico	€	450	23,33	31/10/2018
Usd/Mxn	S.I. Agro Mexico	Usd	200	20,65	28/09/2018
Contratti a termine di vendita di valuta estera					
Gbp/Euro	Comet S.p.A.	Gbp	200	0,90	27/12/2018
Opzioni per acquisti di valuta estera					
Euro/Mxn	S.I. Agro Mexico	€	1.050	24,43	21/12/2018

(*) La data di scadenza è indicativa dell'ultimo contratto.

Infine, al 30 giugno 2018 risultano altresì in essere contratti IRS e opzioni su tassi d'interesse con l'obiettivo di copertura del rischio di variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti.

La Capogruppo Emak S.p.A. e le controllate Tecomec S.r.l, Comet S.p.A. e Comet USA Inc. hanno sottoscritto contratti IRS e opzioni su tassi di interesse per un importo nozionale complessivo di 87.275 migliaia di Euro; la scadenza degli strumenti è così dettagliata:

Banca	Società	Nozionale Euro (valori in migliaia)	Data operazione	Data scadenza
Ubi Banca	Emak S.p.A.	1.500	30/06/2015	31/12/2019
Carisbo	Emak S.p.A.	1.111	24/09/2015	12/06/2020
Mediobanca	Emak S.p.A.	3.125	24/09/2015	31/12/2020
MPS	Emak S.p.A.	1.875	24/09/2015	31/12/2020
Banca Nazionale del Lavoro	Emak S.p.A.	4.000	29/09/2017	22/04/2020
Credit Agricole Cariparma	Emak S.p.A.	7.500	26/10/2017	11/05/2022
Credit Agricole Cariparma	Emak S.p.A.	4.000	24/05/2018	30/06/2023
MPS	Emak S.p.A.	10.000	14/06/2018	30/06/2023
UniCredit	Emak S.p.A.	10.000	14/06/2018	30/06/2023
Banco BPM	Emak S.p.A.	7.500	21/06/2018	31/03/2023
UniCredit	Comet S.p.A.	3.022	06/08/2015	20/03/2020
Banca Nazionale del Lavoro	Comet S.p.A.	1.422	06/08/2015	20/03/2020
Carisbo	Comet S.p.A.	1.111	24/09/2015	12/06/2020
Bper	Comet S.p.A.	9.000	20/09/2017	29/12/2023
Ubi Banca	Comet S.p.A.	4.500	20/09/2017	29/12/2023
UniCredit	Comet S.p.A.	10.000	14/06/2018	30/06/2023
Carisbo	Tecomec S.r.l.	1.111	24/09/2015	12/06/2020
MPS	Tecomec S.r.l.	1.250	24/09/2015	31/12/2020
Credit Agricole Cariparma	Tecomec S.r.l.	4.000	24/05/2018	30/06/2023
Intesa San Paolo	Comet USA Inc	1.248	27/02/2013	19/02/2019
Totale		87.275		

La media dei tassi di interesse di copertura che deriva dagli strumenti in essere al 30 giugno 2018 è pari a 0,20%.

Tutti i contratti, pur avendo la finalità e le caratteristiche di operazioni di copertura, non rispettano formalmente le regole per essere contabilizzati come tali; per questo tutte le variazioni di *fair value* sono imputate a conto economico nel periodo di competenza.

23. Crediti commerciali e altri crediti

Il dettaglio delle voci è di seguito esplicitato:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Crediti commerciali	140.591	109.577
Fondo svalutazione crediti	(5.482)	(5.315)
Crediti commerciali netti	135.109	104.262
Crediti commerciali verso parti correlate (nota 35)	619	373
Ratei e risconti	2.375	1.570
Altri crediti	3.577	3.189
Totale parte corrente	141.680	109.394
Altri crediti non correnti	61	65
Totale parte non corrente	61	65

La voce “**Altri crediti**”, per la quota corrente, include un importo di 932 migliaia di Euro, contro 854 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017, per crediti vantati dalla Capogruppo e da alcune società del Gruppo nei confronti della società controllante Yama S.p.A., emergenti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale al quale le stesse partecipano.

Tutti i crediti non correnti hanno scadenza entro 5 anni. Non esistono crediti commerciali scadenti oltre l'esercizio successivo.

24. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Materie prime, sussidiarie e di consumo	46.191	45.706
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	24.524	23.429
Prodotti finiti e merci	76.715	86.592
Totale	147.430	155.727

Le rimanenze al 30 giugno 2018 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 9.730 migliaia di Euro (9.913 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

Il fondo svalutazione magazzino riflette la stima circa le perdite di valore attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e prospettico del mercato dei prodotti.

25. Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale interamente versato ammonta al 30 giugno 2018 a 42.623 migliaia di Euro ed è costituito da n. 163.934.835 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,26 cadauna. Il valore del capitale sociale esposto al netto del valore delle azioni proprie ammonta a 42.519 migliaia di Euro.

Tutte le azioni sono state interamente liberate.

Azioni proprie

La rettifica del capitale sociale per acquisti di azioni proprie, pari a 104 migliaia di Euro, rappresenta il valore nominale delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2018.

Per ciò che concerne la vendita e l'acquisto di azioni proprie effettuate durante il periodo, si rimanda all'apposita sezione della relazione finanziaria semestrale.

Dividendi

L'assemblea degli Azionisti di Emak S.p.A. del 27 aprile 2018 ha deliberato la distribuzione di dividendi relativi all'esercizio 2017 per complessivi 5.724 migliaia di Euro, tali dividendi sono stati interamente pagati nel mese di giugno 2018.

Il totale dei dividendi distribuiti dal Gruppo Emak per Euro 5.912 migliaia include i dividendi degli azionisti di minoranza di alcune delle società controllate.

Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2018 la riserva sovrapprezzo azioni è pari a 40.529 migliaia di Euro, ed è costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di nuova emissione al netto delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2018 pari a 1.925 migliaia di Euro. La riserva è inoltre esposta al netto degli oneri legati all'aumento di capitale pari a 1.598 migliaia di Euro e depurati del relativo effetto fiscale di 501 migliaia di Euro.

Riserva legale

Al 30 giugno 2018 la riserva legale è pari a 3.197 migliaia di Euro (3.059 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017).

Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2018 la riserva di rivalutazione comprende le riserve derivanti dalle rivalutazioni ex L. 72/83 per 371 migliaia di Euro e ex L. 413/91 per 767 migliaia di Euro. Nessuna variazione è intervenuta nel periodo in esame.

Riserva per differenze di conversione

Al 30 giugno 2018 la riserva per differenza di conversione per un ammontare di 290 migliaia di Euro, è interamente imputabile alle differenze generatesi dalla traduzione dei bilanci nella valuta funzionale del Gruppo.

Riserva IAS 19

Al 30 giugno 2018 la riserva IAS 19 è pari ad un ammontare negativo di 1.129 migliaia di Euro, relativa alle differenze attuariali da valutazione dei benefici successivi ai dipendenti.

Altre riserve

Al 30 giugno 2018 le altre riserve comprendono:

- la riserva straordinaria pari a 27.257 migliaia di Euro, comprensiva di tutti gli accantonamenti per destinazione dell'utile di esercizi precedenti;
- le riserve in sospensione d'imposta si riferiscono ad accantonamenti fiscali per contributi e liberalità per 129 migliaia di Euro;
- riserve per avanzi da fusione per 3.561 migliaia di Euro;
- riserve da contributi in conto capitale derivanti dalla fusione di Bertolini S.p.A. per 122 migliaia di Euro.

26. Debiti commerciali e altri debiti

Il dettaglio dei debiti commerciali e degli altri debiti è così composto:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Debiti commerciali	81.587	80.229
Debiti commerciali verso parti correlate (nota 35)	931	2.632
Debiti verso il personale ed enti previdenziali	13.321	11.339
Acconti da clienti	3.520	3.246
Ratei e risconti	605	466
Altri debiti	5.637	3.603
Totale	105.601	101.515

L'incremento della voce "Debiti verso il personale ed enti previdenziali" è legato all'effetto temporale della maturazione dei ratei per tredicesima e ferie maturate e non godute.

La voce "Altri debiti" include 2.935 migliaia di Euro, contro 812 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017, per debiti per imposte correnti IRES contabilizzati da alcune società del Gruppo verso la società controllante Yama S.p.A. e derivanti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale, di cui agli art. 117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986, alle quali le stesse partecipano.

27. Passività finanziarie

Il dettaglio dei “Finanziamenti a breve termine” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti bancari	62.053	55.468
Conti correnti passivi	9.539	13.044
Debiti per acquisto partecipazioni	4.829	9.304
Ratei e risconti finanziari	35	16
Altre passività finanziarie	662	637
Totale corrente	77.118	78.469

Il valore contabile dei finanziamenti a breve termine approssima il loro valore corrente.

La voce “**Debiti per acquisto partecipazioni**” si riferisce:

- per 1.276 migliaia di Euro, corrispondenti a 5.727 migliaia di Reais, quale debito stimato per la distribuzione dei dividendi ai soci uscenti della società Lemasa, quale quota corrente del valore del prezzo regolato da *Put & Call option*;
- per 1.482 migliaia di Euro al debito residuo verso il socio cedente della società Valley Industries LLP a seguito dell'accordo di “*Put and Call Option Agreement*” per l'acquisto del restante 10% della società;
- per un importo di 1.833 migliaia di Euro, quale quota corrente del debito per acquisto delle azioni del Gruppo Lavorwash regolato da *Put & Call option*;
- per un importo pari a 178 migliaia di Euro relativo al debito residuo verso il socio cedente della società P.T.C. S.r.l. a seguito dell'accordo di *Put and Call Option Agreement* per l'acquisto del restante 10% della società;
- per un importo pari a 60 migliaia di Euro al debito residuo verso il socio cedente della società Epicenter.

La voce “**Altre passività finanziarie**” include:

- un importo di 351 migliaia di Euro quale quota corrente di un finanziamento erogato da Simest S.p.A. alla Capogruppo Emak S.p.A. ai sensi della Legge 133/08, tramite la quale, le imprese italiane, vengono accompagnate nel loro processo di internazionalizzazione attraverso finanziamenti a tassi di interesse agevolati.
- un importo di 255 migliaia di Euro riferito al debito per finanziamento effettuato dai soci di minoranza nei confronti della società Geoline Electronic S.r.l.;

Il dettaglio dei “Finanziamenti a lungo termine” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Finanziamenti bancari	104.573	80.084
Debiti per acquisto partecipazioni	14.097	14.587
Altri finanziamenti	879	1.059
Totale non corrente	119.549	95.730

La voce “**Debiti per acquisto partecipazioni**” include:

- un importo di 5.717 migliaia di Euro, corrispondenti a circa 25.653 migliaia di Reais, relativo al debito residuo attualizzato verso il socio cedente della società Lemasa a seguito dell'accordo di “*Put and Call Option Agreement*” per l'acquisto del residuo 30% della società da esercitarsi dal 2020. Anche tale

debito potrà subire modifiche sulla base di alcuni parametri economico-finanziari previsti nel contratto di “Put and Call Option”;

- un importo di 8.380 migliaia di Euro relativo al debito attualizzato per la parte di prezzo di acquisto del 14,67% delle azioni del Gruppo Lavorwash e regolato da contratto di “Put and Call option” da esercitare nel 2020. Il prezzo potrà subire variazioni sulla base dell’andamento dei parametri economico-finanziari del Gruppo target e nei limiti di un valore massimo (CAP) previsto contrattualmente. Il Management ha stimato il valore del debito futuro sulla base dei piani economico-finanziari previsionali.

La voce “**Altri finanziamenti**” si riferisce alla quota non corrente di un finanziamento a tasso agevolato concesso da parte di Simest S.p.A. alla capogruppo Emak S.p.A. ai sensi della Legge 133/08, tramite la quale le imprese italiane sono accompagnate nel loro processo di internazionalizzazione attraverso finanziamenti a tassi di interesse agevolati.

Non sono in essere al 30 giugno 2018 finanziamenti esigibili oltre 5 anni.

Alcuni finanziamenti a medio-lungo termine sono soggetti a *covenant* finanziari, sulla base dei ratio PFN/EBITDA e PFN/Equity consolidati alla chiusura di esercizio; nessun vincolo di rispetto di *covenant* finanziari è previsto al 30 giugno 2018.

28. Attività e passività fiscali

Il dettaglio delle “Attività fiscali per imposte differite attive” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Imposte differite attive su svalutazioni di attività	399	427
Imposte differite attive su storno utili infragruppo non realizzati	2.254	2.492
Imposte differite attive su svalutazione magazzino	1.885	2.013
Imposte differite attive su perdite fiscali pregresse	714	741
Imposte differite attive su svalutazione crediti	469	462
Altre imposte differite attive	2.311	2.933
Totale	8.032	9.068

L’utilizzabilità delle perdite fiscali residue è di durata illimitata.

La voce “Altre imposte differite attive” include principalmente i crediti per agevolazione “ACE”, l’effetto fiscale legato all’attualizzazione del fondo TFR e ad altri accantonamenti soggetti a fiscalità differita.

Il dettaglio delle “Passività fiscali per imposte differite passive” è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	30.06.2018	31.12.2017
Imposte differite passive su immobili IAS 17	1.135	1.171
Imposte differite passive su ammortamenti	6.158	6.632
Altre imposte differite passive	1.399	1.819
Totale	8.692	9.622

Le altre imposte differite si riferiscono principalmente a minori costi che fiscalmente si realizzeranno nei prossimi esercizi.

I “**Crediti tributari**” ammontano al 30 giugno 2018 a 3.932 migliaia di Euro, contro 5.428 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017; si riferiscono a crediti per IVA, agli acconti d’imposte dirette eccedenti il debito ed ad altri crediti tributari. La voce include inoltre crediti a rimborso legati alla deducibilità IRES dall’imposta IRAP per

complessivi 344 migliaia di Euro, relativi ad istanze presentate in precedenti esercizi ex art.2 Legge n. 201/2011 per un valore di 156 migliaia di Euro ed ex art.6, DL 185/2008 per ulteriori 188 migliaia di Euro.

I “**Debiti tributari**” ammontano al 30 giugno 2018 a 7.547 migliaia di Euro contro 4.676 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017 e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per IVA e ritenute da versare.

Alcune società del Gruppo partecipano al consolidato fiscale presentato dalla controllante Yama S.p.A., di cui agli artt. 117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986: i debiti per imposte correnti IRES di tali società sono contabilizzati alla voce Altri debiti.

29. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti

Tali passività si riferiscono principalmente al debito attualizzato per trattamento di fine rapporto da corrispondere al termine della vita lavorativa dei dipendenti pari a 8.734 migliaia di Euro.

La valutazione del TFR effettuata secondo il metodo del debito nominale in essere alla data di chiusura risulterebbe pari ad un ammontare di 8.065 migliaia di Euro.

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2017.

30. Fondi per rischi e oneri

Il dettaglio dei movimenti degli accantonamenti è il seguente:

Dati in migliaia di Euro	31.12.2017	Variazione area	Incrementi	Decrementi	Effetto cambio	30.06.2018
Fondo indennità suppletiva di clientela	2.097	(88)	96	(62)		2.043
Altri fondi	168			(5)	(15)	148
Totale non corrente	2.265	(88)	96	(67)	(15)	2.191
Fondo garanzia prodotti	1.225		69	(3)	(8)	1.283
Altri fondi	1.297	(1)	289	(783)	(2)	800
Totale corrente	2.522	(1)	358	(786)	(10)	2.083

Il fondo per indennità suppletiva di clientela è calcolato considerando i rapporti di agenzia in essere alla chiusura del periodo, si riferisce alla probabile indennità che dovrà essere corrisposta agli agenti. Lo stanziamento dell'esercizio, pari a 96 migliaia di Euro, è stato rilevato tra gli accantonamenti alla voce “Altri costi operativi” del Conto Economico. La variazione d'area ha comportato un decremento di 88 migliaia di Euro.

Gli altri fondi a lungo termine, pari a 148 migliaia di Euro, si riferiscono:

- per 57 migliaia di Euro a spese di difesa accantonate a fronte dello svolgimento di contenziosi in capo ad alcune società del Gruppo Lavorwash e alla Bertolini S.p.a. (incorporata in Emak S.p.a nel 2008) per i quali il Gruppo, sulla scorta del parere espresso dai suoi difensori, non ritiene di dover stanziare ulteriori fondi per passività incombenti;
- per 91 migliaia di Euro quale stanziamento effettuato a fronte di un accertamento fiscale e di altre vertenze in corso relative alla società Lemasa.

Il fondo garanzia prodotti si riferisce alle future spese per riparazioni che saranno sostenute per le vendite coperte dal periodo di garanzia legale e/o contrattuale; l'accantonamento si basa su stime estrapolate da trend storici.

La voce “Altri fondi”, per la quota corrente, si riferisce alla miglior stima di passività ritenute allo stato attuale probabili, così dettagliate:

- stanziamento di 308 migliaia di Euro (stesso valore al 31 dicembre 2017) per una vertenza sorta in materia giuslavoristica della società controllata Speed France SAS. La causa risulta ancora pendente a seguito di ricorso per cui, nonostante la società controllata abbia ricevuto nel corso dell’esercizio precedente un rimborso dell’indennizzo originariamente versato, lo stesso importo è stato mantenuto iscritto tra i fondi rischi;
- stanziamento di 259 migliaia di Euro, accantonato nel corso del semestre dalla società S.I. Agro Mexico, a fronte di una vertenza di natura fiscale in materia di Imposta sul valore aggiunto. La società, sulla base del parere dei propri consulenti, ha stanziato un fondo rischi pari al 50% dell’importo contestato. Al fine di poter presentare ricorso secondo i termini di legge, valutata la convenienza di tale opportunità, la società ha depositato una somma pari al totale dell’importo contestato e delle relative sanzioni, pari a 518 migliaia di Euro, in un conto vincolato a garanzia delle passività emergenti dall’eventuale soccombenza;
- stanziamenti riferiti ad alcune contestazioni relative a vertenze diverse e oneri futuri per 233 migliaia di Euro.

Il **decremento** della voce “Altri fondi” si riferisce prevalentemente:

- quanto a 150 migliaia di Euro (comprensivi di oneri di difesa legale per 32 migliaia di Euro e interessi legali per 8 migliaia di Euro), precedentemente stanziati a fronte di una verifica tributaria, presso la società Comet S.p.A., che ha comportato rilievi in materia di prezzi di trasferimento applicati alle cessioni di prodotti nei confronti delle controllate estere Comet USA Inc. e Comet France S.A.S. Sulla base dell’opportunità di chiudere una posizione passiva, Comet S.p.A. ha deciso di procedere alla definizione delle annualità contestate mediante l’istituto dell’accertamento con adesione e ha provveduto al pagamento delle somme richieste nei limiti di quanto già stanziato.
- quanto a 450 migliaia di Euro, riferiti alla società Lavorwash, stanziati originariamente a fronte di un contenzioso fiscale in materia di “Transfer Pricing” per gli esercizi 2012-2013 e 2014. Nel corso del secondo trimestre 2018 il Gruppo ha definito le annualità contestate mediante lo strumento dell’accertamento con adesione versando un importo pari a 490 migliaia di Euro. Parte di tale esborso sarà oggetto di richiesta di indennizzo ai cedenti le quote Lavorwash come da previsioni contrattuali.

31. Altre passività a lungo termine

L’importo in essere al 30 giugno 2018 pari a 534 migliaia di Euro, contro 579 migliaia di Euro al 31 dicembre 2017, si riferisce interamente ai contributi in conto impianti contabilizzati ai sensi della Legge 488/92 a favore della Comag S.r.l. e rinviati per competenza negli esercizi successivi. La parte di contributi riscontabile entro l’anno è inserita nel passivo corrente tra gli altri debiti ed ammonta a 89 migliaia di Euro.

32. Passività potenziali

Il Gruppo, alla data del 30 giugno 2018 non ha in essere ulteriori contenziosi rispetto a quelli già riferiti in queste note.

33. Informazioni sui rischi finanziari

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

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

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

L’esposizione del Gruppo ai rischi finanziari, anche alla luce della variazione di area di consolidamento, non

ha subito significative modifiche rispetto al 31 dicembre 2017.

34. Impegni

Acquisti di immobilizzazioni

Il Gruppo non ha impegni significativi per acquisti di immobilizzazioni ad eccezione degli investimenti in corso per il nuovo centro R&D della capogruppo e l'implementazione del nuovo sistema ERP in alcune società del Gruppo (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 5).

Acquisti di ulteriori quote di partecipazioni

Si segnala che relativamente alle partecipazioni detenute direttamente o indirettamente dalla capogruppo Emak S.p.A. sono in essere i seguenti accordi contrattuali:

- nel contratto di acquisizione della controllata Valley Industries LLP è stata definita un'opzione "Put and Call" per il restante 10% della partecipazione a favore del *trust* Savage Investments LLC, da esercitarsi senza alcun vincolo di scadenza;
- la società controllata Comet S.p.A. nell'ambito del contratto di acquisizione del controllo della società messicana S.I. Agro Mexico ha definito un accordo collaterale che prevede una call option in favore di Comet per l'acquisto del restante 15% del capitale da esercitare nel corso del 2019;
- nel contratto di acquisizione della società controllata Lemasa, partecipata da Comet do Brasil con una quota pari al 70%, vi è un accordo di "Put and Call Option" che regola l'acquisto del restante 30% da esercitare tra il 1 aprile 2020 ed il 1 aprile 2021;
- la società controllata Comet S.p.A ha in essere un accordo che prevede una *Put and Call Option* per l'acquisto del restante 10% della società P.T.C. S.r.l. (per maggiori dettagli si rimanda alla nota 5);
- nel contratto di acquisizione del Gruppo Lavorwash è stata definita un'opzione "*Put and Call*" per l'acquisto del 14,67% da esercitare nel 2020;
- nel contratto di acquisizione della società Cifarelli S.p.A. è stata definita un'opzione "*Put and Call*" per l'acquisto del 70% da esercitarsi nel 2020.

35. Operazioni con parti correlate

Le operazioni compiute con parti correlate dal Gruppo Emak nel primo semestre 2018 riguardano principalmente due diverse tipologie di rapporti di natura usuale, rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività, regolate a condizioni di mercato ed intrattenute con la controllante Yama S.p.A. e con talune Società da questa controllate.

Si tratta in primo luogo di scambi di beni e di prestazioni di servizio di natura industriale e immobiliare. Tra le società sotto il diretto controllo di Yama, alcune hanno fornito nel corso del semestre 2018 al Gruppo Emak componenti e materiali di produzione, nonché la locazione di superfici industriali. Per contro, alcune società del Gruppo Yama hanno acquistato dal Gruppo Emak prodotti di completamento della loro rispettiva gamma di offerta commerciale. Lo svolgimento di tali operazioni è rispondente ad una stringente logica e finalità industriale e commerciale.

In secondo luogo, correlazioni di natura tributaria e di carattere usuale derivano dalla partecipazione della Capogruppo Emak S.p.A. e delle controllate Comet S.p.A., Tecomec S.r.l. e Sabart S.r.l., al consolidato fiscale ex artt. 117 e segg., TUIR, intercorrente tra esse e Yama S.p.A, quest'ultima in qualità di consolidante. I criteri e le modalità di regolamento di tali rapporti sono stabiliti e formalizzati in accordi di consolidamento, fondati sulla parità di trattamento tra i partecipanti.

Un ulteriore ambito di rapporti con "altre parti correlate" deriva da prestazioni di servizi professionali di natura legale e tributaria, resi da entità soggette ad influenza notevole da parte di taluni amministratori.

La natura e l'entità delle operazioni di natura usuale e ricorrente fin qui descritte è rappresentata nelle tabelle che seguono.

Vendita di beni e servizi, crediti commerciali e diversi, rapporti finanziari:

Parti correlate (Dati in migliaia di Euro)	Ricavi di vendita	Crediti commerciali	Altri crediti per consolidato fiscale	Totale crediti commerciali e altri crediti	Attività finanziarie correnti	Attività finanziarie non correnti
SG Agro D.o.o.	111	56		56		
Euro Reflex D.o.o.	456	468		468		
Garmec S.p.A.	77	70		70		
Selettra S.r.l.	1			-		
Yama S.p.A.		2	932	934	486	260
Cifarelli S.p.A.	44	23		23		
Totale	689	619	932	1.551	486	260

Acquisto di beni e servizi, debiti commerciali e diversi:

Parti correlate (Dati in migliaia di Euro)	Acquisto materie prime e di consumo	Altri costi operativi	Debiti commerciali	Altri debiti per consolidato fiscale	Totale debiti commerciali e altri passività
SG Agro D.o.o.	11				-
Euro Reflex D.o.o.	626	3	255		255
Garmec S.p.A.	32	10	2		2
Mac Sardegna S.r.l.	33				-
Selettra S.r.l.	150	3	129		129
Yama Immobiliare S.r.l.		532			-
Yama S.p.A.		378		2.935	2.935
Cifarelli S.p.A.	986	1	384		384
Altre parti correlate		381	161		161
Totale	1.838	1.308	931	2.935	3.866

L'ammontare dei saldi con parti correlate relativi ai rapporti di consolidato fiscale sono esposti alle note 23 e 26.

Per quanto riguarda i rapporti con gli organi sociali della capogruppo, si riepilogano di seguito i compensi maturati al 30 giugno 2018:

- Consiglio di Amministrazione per Euro 364 migliaia (inclusi nella voce Costi del personale);
- Collegio sindacale per Euro 36 migliaia (inclusi nella voce Costi per servizi).

36. Eventi successivi

Per la descrizione degli eventi successivi si rimanda a quanto descritto nella relazione finanziaria semestrale al paragrafo 9.

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).

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

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

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2018 - 30 giugno 2018.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Data: 9 agosto 2018

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti della
Emak S.p.A.**

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative della Emak S.p.A. e controllate (Gruppo Emak) al 30 giugno 2018. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

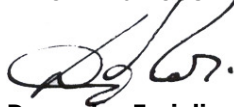
Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak al 30 giugno 2018 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Domenico Farioli
Socio

Parma, 9 agosto 2018