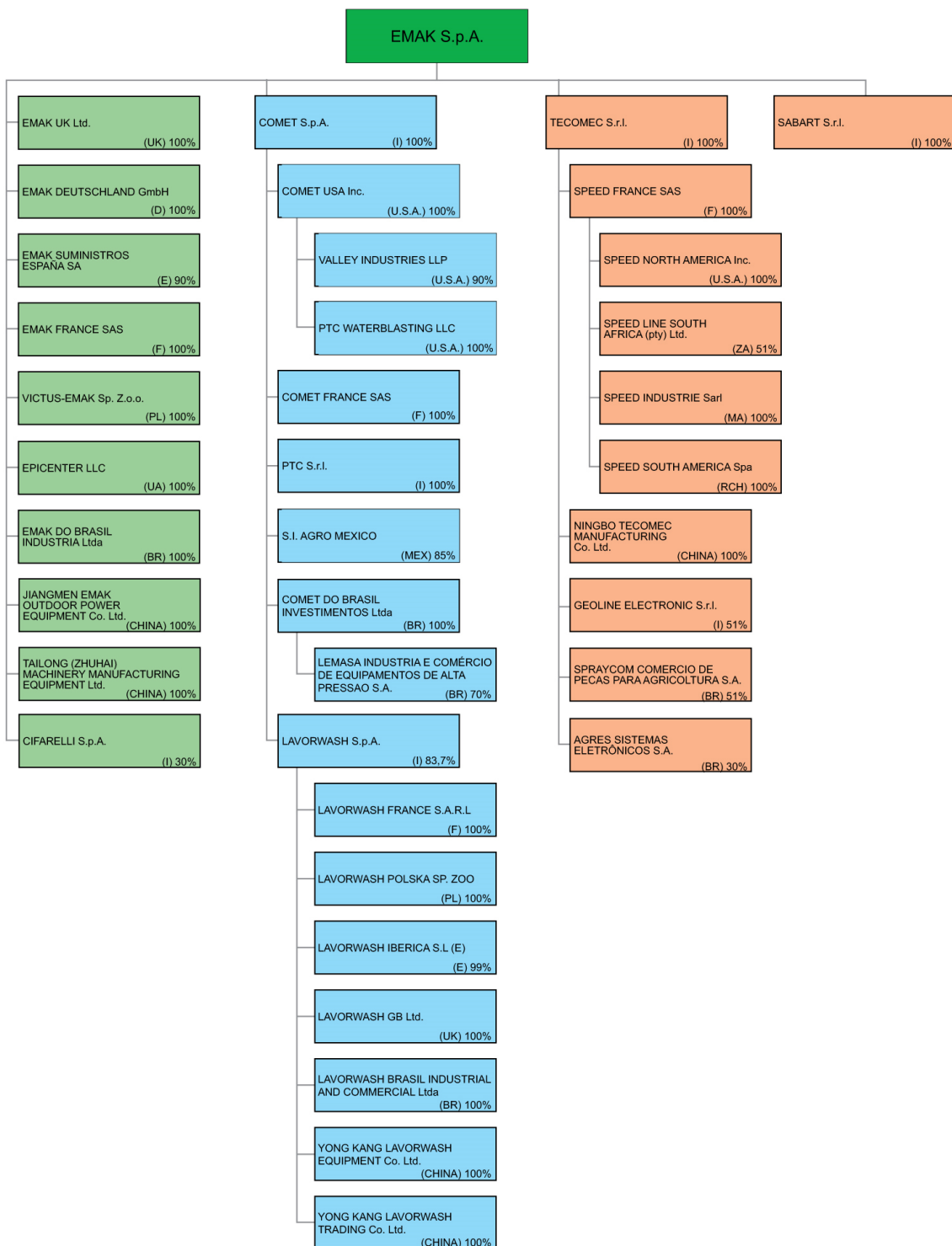


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2019

Indice

Struttura del Gruppo Emak	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.	4
Principi di nuova applicazione	5
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	8
Osservazioni degli amministratori	8
Commento ai dati economici.....	9
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	10
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2019	13
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	13
Evoluzione della gestione	14
Eventi successivi.....	14
Altre informazioni	15
Definizione degli indicatori alternativi di performance	16
Prospetti contabili consolidati	17
Conto economico consolidato.....	17
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	18
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2018 e al 31.03.2019	19
Note di commento ai prospetti contabili.....	20
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998	22

Struttura del Gruppo Emak



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. Lemasa è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 30%.
3. 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.
4. Lavorwash S.p.A. è consolidata al 98,40% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto di un'ulteriore quota del 14,67%.
5. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
6. 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.

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 30 aprile 2019 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2019-2021.

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Vice Presidente e Amministratore esecutivo

Aimone Burani

Amministratore esecutivo

Luigi Bartoli

Lead Independent Director

Massimo Livatino

Consiglieri indipendenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Marzia Salsapariglia

Comitato Controllo e Rischi, Comitato per la Remunerazione, Comitato Operazioni con Parti Correlate, Comitato per le nomine

Presidente

Massimo Livatino

Componenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

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

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Gianluca Bartoli

Francesca Benassi

Sindaci supplenti

Maria Cristina Mescoli

Federico Cattini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Principi di nuova applicazione

Con decorrenza 1 gennaio 2019 il Gruppo Emak ha adottato il nuovo principio contabile **IFRS 16 – Leases**.

Il nuovo standard ha sostituito 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 lease 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, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario.

Il Gruppo in sede di prima applicazione del principio ha adottato l'approccio "retrospettico modificato (alternativa 1)", iscrivendo l'effetto cumulato nel patrimonio netto al 1 gennaio 2019, secondo quanto previsto dall'IFRS 16. In particolare, il Gruppo ha contabilizzato, relativamente ai contratti di *lease* precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'incremental borrowing rate applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore netto contabile che lo stesso avrebbe avuto nel caso in cui il Principio fosse stato applicato fin dalla data di inizio del contratto utilizzando però il tasso di attualizzazione definito alla data di transizione.

Per questi contratti, l'ammontare del diritto d'uso è pari a 27.755 migliaia di Euro a fronte di una passività finanziaria di 27.959 migliaia di Euro.

La tabella seguente riporta gli impatti sulla situazione patrimoniale dall'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione:

Dati in migliaia di Euro

ATTIVITA'	31.12.2018 ⁽¹⁾	Impatto IFRS 16	01.01.2019 ⁽²⁾
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	75.446		75.446
Immobilizzazioni immateriali	20.195		20.195
Aviamento	65.773		65.773
Diritto d'uso		27.755	27.755
Partecipazioni	230		230
Partecipazioni in società collegate	4.550		4.550
Attività fiscali per imposte differite attive	8.480	118	8.598
Altre attività finanziarie	2.464		2.464
Altri crediti	65		65
Totale attività non correnti	177.203	27.873	205.076
Attività correnti			
Rimanenze	156.678		156.678
Crediti commerciali e altri crediti	108.328	(244)	108.084
Crediti tributari	6.043		6.043
Altre attività finanziarie	554		554
Strumenti finanziari derivati	283		283
Cassa e disponibilità liquide	62.602		62.602
Totale attività correnti	334.488	(244)	334.244
TOTALE ATTIVITA'	511.691	27.629	539.320
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ			
31.12.2018 (1) Impatto IFRS 16 01.01.2019 (2)			
Patrimonio netto			
Patrimonio netto di Gruppo	203.744	(317)	203.427
Patrimonio netto di terzi	2.076	(4)	2.072
Totale patrimonio netto	205.820	(321)	205.499
Passività non correnti			
Passività finanziarie	113.328		113.328
Passività derivante da lease		23.192	23.192
Passività fiscali per imposte differite passive	8.355		8.355
Benefici per i dipendenti	8.764		8.764
Fondi per rischi ed oneri	2.173		2.173
Altre passività	520		520
Totale passività non correnti	133.140	23.192	156.332
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	95.938	(9)	95.929
Debiti tributari	4.913		4.913
Passività finanziarie	69.359		69.359
Passività derivante da lease		4.767	4.767
Strumenti finanziari derivati	643		643
Fondi per rischi ed oneri	1.878		1.878
Totale passività correnti	172.731	4.758	177.489
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	511.691	27.629	539.320

(1) Situazione patrimoniale-finanziaria ufficiale al 31/12/2018

(2) Situazione patrimoniale-finanziaria di apertura al 1/01/2019 con applicazione IFRS 16

Nel conto economico, i costi di competenza dei canoni di affitto, leasing e godimento di beni di terzi non saranno più contabilizzati nella voce “Altri costi operativi”, la ripartizione dei costi pluriennali (per quote costanti) dell’attività per diritto d’uso sarà registrata nella voce “Svalutazione ed ammortamenti”, mentre gli interessi passivi che maturano sui debiti finanziari (variabili in funzione del debito) saranno registrati nella voce “Oneri finanziari”. Gli effetti fiscali saranno quindi contabilizzati nella voce “Imposte sul reddito”.

La tabella seguente riporta gli impatti sulle voci di conto economico dall’adozione dell’IFRS 16 al 31 marzo 2019:

Dati in migliaia di Euro

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	I trimestre 2019 no IFRS 16	Impatto IFRS 16	I trimestre 2019 IFRS 16
Ricavi	122.357		122.357
Altri ricavi operativi	977		977
Variazione nelle rimanenze	7.230		7.230
Materie prime componenti e prodotti finiti	(73.083)		(73.083)
Costo del personale	(21.216)		(21.216)
Altri costi operativi	(23.480)	1.361	(22.119)
Ebitda	12.785	1.361	14.146
Svalutazioni ed ammortamenti	(3.899)	(1.221)	(5.120)
Risultato operativo	8.886	140	9.026
Proventi finanziari	73		73
Oneri finanziari	(1.103)	(181)	(1.284)
Utili e perdite su cambi	630		630
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	(18)		(18)
Utile prima delle imposte	8.468	(41)	8.427

I conti economici comparativi del primo trimestre 2018 e dell’intero esercizio 2018 non sono stati modificati retrospettivamente come previsto dal principio IFRS 16; pertanto i conti economici comparativi sono esposti in continuità con quanto illustrato nelle relazioni precedenti.

Inoltre, l’adozione dell’IFRS 16 non ha comportato l’iscrizione di effetti nel conto economico complessivo del Gruppo.

Nell’adottare l’IFRS 16, il Gruppo si è avvalso dell’esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli *short-term lease*.

Parimenti, il Gruppo si avvalso dell’esenzione concessa dell’IFRS 16 per quanto concerne i contratti di *lease* per i quali l’*asset* sottostante si configura come *low-value asset*. I contratti per i quali è stata applicata l’esenzione ricadono principalmente all’interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l’introduzione dell’IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d’uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti.

Il Gruppo ha utilizzato i seguenti espedienti pratici previsti dall’IFRS 16:

- Classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come *short term lease*. Per tali contratti i canoni di *lease* sono iscritti a conto economico su base lineare;
- Utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del lease term, con particolare riferimento all’esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2018		I trimestre 2019	I trimestre 2018
452.825	Ricavi netti	122.357	131.166
50.763	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	14.427	18.068
49.449	Ebitda (*)	14.146	17.274
33.976	Risultato operativo	9.026	13.676
25.647	Utile netto	6.088	11.180

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2018		I trimestre 2019	I trimestre 2018
14.699	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.732	2.697
3.495	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.242	660
41.120	Autofinanziamento gestionale (*)	11.208	14.778

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2018		31.03.2019	31.03.2018
323.247	Capitale investito netto (*)	378.470	337.657
(117.427)	Posizione finanziaria netta	(164.366)	(139.758)
205.820	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	214.104	197.899

Altri dati

Esercizio 2018		I trimestre 2019	I trimestre 2018
10,9%	Ebitda / Ricavi netti (%)	11,6%	13,2%
7,5%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	7,4%	10,4%
5,7%	Utile netto / Ricavi netti (%)	5,0%	8,5%
10,5%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	2,4%	4,1%
0,57	PFN /PN	0,77	0,71
1.999	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.009	1.981

Dati azionari

Esercizio 2018		I trimestre 2019	I trimestre 2018
0,155	Utile per azione (Euro)	0,037	0,068
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale Sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

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

Osservazioni degli amministratori

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2018 non si registrano variazioni nell'area di consolidamento.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2018 includeva i soli dati economici della società Raico S.r.l., ceduta in data 30 marzo 2018.

Rispetto al 31 marzo 2018 è entrata a far parte nell'area di consolidamento la società Spraycom S.A., di cui la controllata Tecomec S.r.l. ha acquisito il 51% in data 20 luglio 2018.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2019 un fatturato consolidato pari a 122.357 migliaia di Euro, rispetto a 131.166 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in calo del 6,7%. Tale variazione deriva dall'uscita dall'area di consolidamento della società Raico S.r.l. per il 2,4%, dall'effetto positivo del cambio per lo 0,6% e da un calo organico del 4,9%.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2019 ammonta a 14.146 migliaia di Euro (11,6% dei ricavi), contro i 17.274 migliaia di Euro (13,2% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso del trimestre sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 281 migliaia di Euro, mentre nel primo trimestre 2018 ammontavano a 794 migliaia di Euro.

L'Ebitda al netto degli oneri non ordinari è pertanto pari a 14.427 migliaia di Euro (11,8% del fatturato) rispetto ai 18.068 migliaia di Euro del primo trimestre 2018 (13,8% del fatturato).

Si evidenzia come l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda del primo trimestre 2019 per 1.361 migliaia di Euro.

Il risultato è stato influenzato negativamente dai seguenti fattori:

- calo dei volumi di vendita (in parte a seguito della variazione di area) rispetto al pari periodo dello scorso esercizio;
- aumento del costo delle materie prime.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.133, rispetto a 2.237 nel primo trimestre 2018, conseguentemente si registra un calo dei costi relativi al personale rispetto al pari periodo.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2019 è pari a 9.026 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 7,4%, contro 13.676 migliaia di Euro (10,4% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 5.120 migliaia di Euro, contro 3.598 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Si segnala che l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha incrementato gli ammortamenti per 1.221 migliaia di Euro.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 2,4% (2,5% escludendo gli effetti dell'IFRS 16), rispetto al 4,1% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2019 è pari a 6.088 migliaia di Euro, contro 11.180 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La voce "Proventi finanziari" del pari periodo 2018 includeva una plusvalenza di 2.472 migliaia di Euro.

L'incremento della voce "Oneri finanziari" è dovuto ai maggiori oneri derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

La gestione valutaria del primo trimestre 2019 è positiva per 630 migliaia di Euro, contro un saldo negativo di 832 migliaia di Euro del pari periodo.

Il *tax rate* del primo trimestre 2019 è pari al 27,8% contro il 23,7% del pari periodo dell'esercizio precedente. Il *tax rate* al 31 marzo 2018 è riconducibile prevalentemente all'effetto della contabilizzazione della plusvalenza finanziaria, fiscalmente non rilevante, senza considerare tale effetto il *tax rate* sarebbe stato pari al 28,5%.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2018	Dati in migliaia di Euro	31.03.2019	31.03.2018
154.926	Attivo fisso netto (*)	187.482	150.545
168.321	Circolante netto (*)	190.988	187.112
323.247	Totale capitale investito netto (*)	378.470	337.657
203.744	Patrimonio netto del Gruppo	211.911	195.655
2.076	Patrimonio netto di terzi	2.193	2.244
(117.427)	Posizione finanziaria netta	(164.366)	(139.758)

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

Attivo fisso netto

L'attivo fisso netto al 31 marzo 2019 include un ammontare di 26.760 migliaia di Euro, in seguito alla contabilizzazione dei diritti d'uso per utilizzo futuro dei beni in noleggio o affitto, che emergono dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Nel corso del primo trimestre 2019 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 4.974 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.158 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.207 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi e attività in corso di implementazione del nuovo sistema gestionale ERP per 1.075 migliaia di Euro;
- lavori di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per 1.143 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 391 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 3.603 migliaia di Euro;
- Europa per 568 migliaia di Euro;
- Americas per 241 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 562 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2018, aumenta di 22.667 migliaia di Euro, passando da 168.321 migliaia di Euro a 190.988 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto del primo trimestre 2019 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2019	Tre mesi 2018
Capitale circolante netto iniziale	168.321	161.837
Impatto prima applicazione IFRS 16 al 1 gennaio	(235)	-
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	8.590	3.167
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	33.857	37.369
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(16.846)	(8.146)
Uscita area di consolidamento	-	(4.497)
Altre variazioni	(2.699)	(2.618)
Capitale circolante netto finale	190.988	187.112

L'andamento del capitale circolante netto è correlato all'andamento stagionale del business.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 164.366 migliaia di Euro al 31 marzo 2019 contro 117.427 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018. L'impatto del nuovo principio IFRS 16 sul dato di apertura del periodo è pari a 27.959 migliaia di Euro.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 3 mesi del 2019 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2019	Tre mesi 2018
PFN iniziale	(117.427)	(125.294)
Effetto prima applicazione IFRS 16	(27.959)	
Ebitda	14.146	17.274
Proventi e oneri finanziari	(1.211)	(695)
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	(18)	41
Utile o perdite su cambi	630	(832)
Imposte	(2.339)	(3.482)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	11.208	12.306
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(22.169)	(30.587)
Cash flow da gestione operativa	(10.961)	(18.281)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(7.707)	(3.077)
Altre variazione nei mezzi propri	(3)	(371)
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	(309)	871
Variazione area di consolidamento	-	6.394
PFN finale	(164.366)	(139.758)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 11.208 migliaia di Euro, contro i 12.306 migliaia di Euro (al netto della plusvalenza finanziaria, inclusa nella voce "variazione area di consolidamento") del pari periodo 2018. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 10.961 migliaia di Euro rispetto ad un valore negativo di 18.281 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del trimestre il Gruppo ha sostenuto un investimento finanziario di 2.760 migliaia di Euro per l'acquisizione del 30% della società brasiliana Agres.

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

Dati in migliaia di euro	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2018
A. Cassa e banche attive	47.592	62.602	44.466
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	47.592	62.602	44.466
E. Crediti finanziari correnti	1.360	837	7.270
F. Debiti bancari correnti	(32.346)	(18.086)	(51.282)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(44.136)	(46.152)	(36.299)
H. Altri debiti finanziari	(15.046)	(5.764)	(9.972)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(91.528)	(70.002)	(97.553)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(42.576)	(6.563)	(45.817)
K. Debiti bancari non correnti	(92.408)	(99.817)	(79.105)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(31.884)	(13.511)	(15.534)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(124.292)	(113.328)	(94.639)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(166.868)	(119.891)	(140.456)
P. Crediti finanziari non correnti	2.502	2.464	698
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(164.366)	(117.427)	(139.758)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2019 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 27.161 migliaia di Euro, di cui 4.675 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi.

Nell'indebitamento finanziario corrente sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi e conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2020;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2020;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 8.696 migliaia di Euro.

Gli altri debiti non correnti netti includono, per un importo di 8.870 migliaia di Euro, i debiti per acquisto di partecipazioni.

I debiti finanziari attualizzati (a breve e a medio/lungo termine) per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza e per la regolazione di operazioni di acquisizione con prezzo differito soggetto a vincoli contrattuali, sono pari a 17.566 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Lemasa per un ammontare di 5.684 migliaia di Euro;
- Lavorwash per un ammontare di 10.345 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.537 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 214.104 migliaia di Euro contro 205.820 migliaia di Euro del 31 dicembre 2018. L'utile per azione al 31 marzo 2019 è pari a Euro 0,037 contro Euro 0,068 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2018 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2019 al 31 marzo 2019 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2018.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2019

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
€'000										
Ricavi verso terzi	44.247	48.935	49.138	49.273	28.972	32.958			122.357	131.166
Ricavi Infrasettoriali	535	762	731	543	2.384	2.545	(3.650)	(3.850)		
Totale Ricavi	44.782	49.697	49.869	49.816	31.356	35.503	(3.650)	(3.850)	122.357	131.166
Ebitda	3.079	4.284	7.850	8.513	4.417	5.519	(1.200)	(1.042)	14.146	17.274
Ebitda/Totale Ricavi %	6,9%	8,6%	15,7%	17,1%	14,1%	15,5%			11,6%	13,2%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	3.129	4.708	7.850	8.838	4.648	5.564	(1.200)	(1.042)	14.427	18.068
Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %	7,0%	9,5%	15,7%	17,7%	14,8%	15,7%			11,8%	13,8%
Risultato operativo	1.321	2.771	5.871	7.319	3.034	4.628	(1.200)	(1.042)	9.026	13.676
Risultato operativo/Totale Ricavi %	2,9%	5,6%	11,8%	14,7%	9,7%	13,0%			7,4%	10,4%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(599)	986
Utile prima delle imposte									8.427	14.662
Imposte sul reddito									2.339	3.482
Utile d'esercizio consolidato									6.088	11.180
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									5,0%	8,5%

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

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Posizione Finanziaria Netta	42.734	24.025	101.044	86.597	20.793	7.094	(205)	(289)	164.366	117.427
Patrimonio Netto	179.030	176.750	60.625	56.259	51.165	48.899	(76.716)	(76.088)	214.104	205.820
Totale Patrimonio Netto e PFN	221.764	200.775	161.669	142.856	71.958	55.993	(76.921)	(76.377)	378.470	323.247
Attività non correnti nette (2)	139.178	134.048	93.046	77.937	30.701	18.557	(75.443)	(75.616)	187.482	154.926
Capitale Circolante Netto	82.586	66.727	68.623	64.919	41.257	37.436	(1.478)	(761)	190.988	168.321
Totale Capitale Investito Netto	221.764	200.775	161.669	142.856	71.958	55.993	(76.921)	(76.377)	378.470	323.247

(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment includono l'ammontare delle Partecipazioni per 76.074 migliaia di Euro

ALTRI INDICATORI	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018	31.03.2019	31.12.2018
Dipendenti a fine periodo	756	764	741	736	504	490	8	9	2.009	1.999

ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018	31.03.2019	31.03.2018
Ammortamenti e perdite di valore	1.758	1.513	1.979	1.194	1.383	891			5.120	3.598
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.039	1.281	1.422	632	1.513	1.444			4.974	3.357

Gli effetti dell'impatto del nuovo principio IFRS 16 sono commentati di seguito.

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2019 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	31.03.2019	31.03.2018	Var. %	31.03.2019	31.03.2018	Var. %	31.03.2019	31.03.2018	Var. %	31.03.2019	31.03.2018	Var. %
Europa	38.300	40.312	-5,0%	27.646	28.344	-2,5%	18.517	21.397	-13,5%	84.463	90.053	-6,2%
Americas	1.981	1.917	3,3%	15.325	15.520	-1,3%	6.815	6.989	-2,5%	24.121	24.426	-1,2%
Asia, Africa e Oceania	3.966	6.706	-40,9%	6.167	5.409	14,0%	3.640	4.572	-20,4%	13.773	16.687	-17,5%
Totale	44.247	48.935	-9,6%	49.138	49.273	-0,3%	28.972	32.958	-12,1%	122.357	131.166	-6,7%

Outdoor Power Equipment

Le vendite hanno visto una leggera crescita in Italia, una sostanziale stabilità in Europa dell'Ovest ed un calo in alcuni paesi dell'Europa dell'Est, a causa dell'elevato livello degli stock dei prodotti da giardinaggio alla fine della stagione precedente. Nell'area Americas le maggiori vendite sul mercato Nord Americano hanno più che compensato il rallentamento registrato in Sud America. Il calo dell'area Asia, Africa e Oceania, nonostante la crescita realizzata sul mercato cinese, ha risentito delle minori vendite registrate sul mercato turco a causa dell'instabilità del Paese.

L'Ebitda del periodo ha risentito del calo dei volumi di vendita. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo di 179 migliaia di Euro. Il risultato del periodo include oneri non ricorrenti per un ammontare di 50 migliaia di Euro (424 migliaia di Euro nel pari periodo del 2018).

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 38.717 migliaia di Euro e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 135.188 migliaia di Euro.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite del segmento sono complessivamente in linea con il primo trimestre 2018. Le vendite sui mercati europei hanno risentito del rallentamento della crescita economica. L'area Americas è risultata sostanzialmente stabile, con un buon andamento dei mercati sudamericani, Brasile e Cile in particolare. Le vendite dell'area Asia, Africa e Oceania sono state trainate dai mercati del Far East.

L'EBITDA del segmento è in calo rispetto al dato del pari periodo per effetto della pressione sui prezzi, da maggiori attività di marketing e dal rafforzamento della struttura tecnica a supporto dell'innovazione di prodotto e processo, al fine di sostenere la crescita del Gruppo. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo di 656 migliaia di Euro.

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 86.670 migliaia di Euro e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 78.816 migliaia di Euro.

Componenti e Accessori

I ricavi del segmento, escludendo il fatturato del primo trimestre 2018 di Raico S.r.l. (3.111 migliaia di Euro concentrati in Europa), hanno registrato un calo del 2,9%.

Le vendite realizzate sul mercato europeo, a parità di area di consolidamento, sono risultate in crescita dell'1,3% grazie alla buona performance registrata sul mercato italiano. Nell'area Americas il lieve calo delle vendite nel mercato Nord Americano è stato in gran parte compensato dal buon andamento dell'America Latina da parte delle controllate cilena e brasiliana. L'andamento dell'area Asia, Africa e Oceania è riconducibile principalmente alle minori vendite di prodotti per giardinaggio e del *cleaning*.

L'EBITDA del segmento ha risentito dei minori volumi di vendita e di un mix prodotto sfavorevole. L'uscita dal perimetro di consolidamento di Raico S.r.l. ha impattato per 195 migliaia di Euro. Nel corso del periodo sono stati contabilizzati costi non ordinari per 231 migliaia di Euro. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo di 526 migliaia di Euro.

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 12.024 migliaia di Euro e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 22.012 migliaia di Euro.

Evoluzione della gestione

Il ritardo registrato nelle vendite del primo trimestre è da imputare prevalentemente alle giacenze presso la rete di distribuzione più elevate del normale, alla ritardata partenza del sell out per i prodotti stagionali, alla stagnazione dei consumi e degli investimenti a livello globale, nonché all'incertezza creata dalle tensioni sui dazi.

Sono in linea con i piani tutte le iniziative e gli investimenti a sostegno dell'innovazione, dell'ampliamento della gamma prodotti e dei canali di distribuzione.

In uno scenario esterno caratterizzato da persistente incertezza, il Gruppo si aspetta per quest'anno un fatturato in linea con il precedente esercizio.

Eventi successivi

Cessione della quota di minoranza di Netribe S.r.l.

In data 2 aprile 2019, la capogruppo Emak S.p.A ha sottoscritto un accordo di recesso volontario per l'intera quota del 15,41%, posseduta in Netribe S.r.l., società che opera nel settore I.T., per un controvalore di 250 migliaia di Euro. Il *closing* dell'operazione è stato effettuato in data 10 maggio. La plusvalenza realizzata ammonta a 27 migliaia di Euro.

Altre informazioni

Operazioni significative: deroga agli obblighi di pubblicazione

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

Definizione degli indicatori alternativi di performance

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione ESMA/201/1415 pubblicata il 5 ottobre 2015, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori di *performance* che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

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

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2018 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		I trimestre 2019	I trimestre 2018
452.825	Ricavi	122.357	131.166
5.465	Altri ricavi operativi	977	1.400
4.621	Variazione nelle rimanenze	7.230	3.567
(243.182)	Materie prime e di consumo	(73.083)	(73.943)
(83.310)	Costo del personale	(21.216)	(21.843)
(86.970)	Altri costi operativi	(22.119)	(23.073)
(15.473)	Svalutazioni ed ammortamenti	(5.120)	(3.598)
33.976	Risultato operativo	9.026	13.676
5.316	Proventi finanziari	73	2.951
(4.784)	Oneri finanziari	(1.284)	(1.174)
86	Utili e perdite su cambi	630	(832)
266	Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	(18)	41
34.860	Utile/(Perdita) prima delle imposte	8.427	14.662
(9.213)	Imposte sul reddito	(2.339)	(3.482)
25.647	Utile netto/(Perdita netta) (A)	6.088	11.180
(250)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(98)	(59)
25.397	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	5.990	11.121
0,155	Utile/(Perdita) base per azione	0,037	0,068
0,155	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,037	0,068

Esercizio 2018 PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		I trimestre 2019	I trimestre 2018
25.647	Utile netto/(Perdita netta) (A)	6.088	11.180
(1.041)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.520	(415)
45	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	0	0
(13)	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	0	0
(1.009)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)	2.520	(415)
24.638	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	8.608	10.765
(205)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	(121)	(72)
24.433	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	8.487	10.693

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2018 e al 31.03.2019

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 31.12.2017	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				168	10.135	(16.165)	(5.724)	(218)	(5.942)
Altri movimenti					(695)	176		771		252	(633)	(381)
Utile netto complessivo del periodo					(996)	32			25.397	24.433	205	24.638
Saldo al 31.12.2018	42.519	40.529	3.197	1.138	(225)	(1.097)	31.068	61.218	25.397	203.744	2.076	205.820
Effetto prima applicazione IFRS 16								(317)		(317)	(4)	(321)
Apertura 01.01.2019	42.519	40.529	3.197	1.138	(225)	(1.097)	31.068	60.901	25.397	203.427	2.072	205.499
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								25.397	(25.397)	0		0
Altri movimenti e riclassifiche								(3)		(3)		(3)
Utile netto complessivo del periodo					2.497				5.990	8.487	121	8.608
Saldo al 31.03.2019	42.519	40.529	3.197	1.138	2.272	(1.097)	31.068	86.295	5.990	211.911	2.193	214.104

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

Note di commento ai prospetti contabili

Ad eccezione degli effetti derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 16 già descritti nella relazione si segnala che il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo criteri di continuità informativa, comparabilità, *best practice* internazionale e trasparenza verso il mercato. Pur in mancanza di obbligo di legge, il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha infatti deliberato, anche in ragione della sua appartenenza al segmento STAR del MTA, di proseguire nella redazione e pubblicazione sistematica dei resoconti intermedi di gestione, in conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lett. a), del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. I resoconti vengono resi disponibili al pubblico nelle consuete forme del deposito presso la sede sociale, il sito aziendale ed il meccanismo di stoccaggio "eMarket Storage".

In relazione a quanto sopra, si conferma che i principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2018, con le particolarità di seguito descritte.

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

Si puntualizza che:

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

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

31.12.2018	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2019	31.03.2019	Medio 3 mesi 2018	31.03.2018
0,89	Sterlina (Inghilterra)	0,87	0,86	0,88	0,87
7,88	Renminbi (Cina)	7,66	7,54	7,82	7,75
1,15	Dollari (Usa)	1,14	1,12	1,23	1,23
4,30	Zloty (Polonia)	4,30	4,30	4,18	4,21
16,46	Zar (Sud Africa)	15,92	16,26	14,71	14,62
31,74	Uah (Ucraina)	31,02	30,60	33,56	32,62
4,44	Real (Brasile)	4,28	4,39	3,99	4,09
10,94	Dirham (Marocco)	10,86	10,86	11,32	11,33
22,49	Peso Messicano (Messico)	21,81	21,69	23,04	22,52
794,37	Peso Cileno (Cile)	757,94	766,02	740,19	744,58

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione del 30% di Agres Sistemas Eletrônicos SA

In data 25 gennaio 2019 la controllata Tecomec S.r.l. ha completato l'acquisto del 30% del capitale sociale di Agres Sistemas Eletrônicos S.A. ("Agres"), società brasiliana con sede a Pinais (Paraná) attiva nello sviluppo e nella fornitura, principalmente sul mercato locale, di sistemi elettronici (software, hardware e relativi servizi) destinati a macchine agricole, in particolare macchine da irrorazione e diserbo e seminatrici.

L'operazione rientra nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo attraverso l'ampliamento e completamento della propria gamma prodotti. Con l'ingresso nel capitale di Agres il Gruppo Emak amplierà la

propria offerta di prodotti per l'agricoltura, in particolare quelli elettronici, nel segmento Componenti e Accessori, in cui già vanta una posizione di rilievo.

La società ha realizzato nel 2018 un fatturato di 21,7 milioni di Reais (pari a circa 5 milioni di Euro). Il controvalore dell'operazione è stato pari a 11,7 milioni di Reais (pari a circa 2,8 milioni di Euro). Gli accordi che regolano l'operazione prevedono inoltre *Put&Call Option* su un'ulteriore quota del 55% da esercitarsi nel 2023.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di parziale acquisizione determinati in base all'ultimo bilancio approvato del 31 dicembre 2018, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	944	-	944
Immobilizzazioni immateriali	141	-	141
Altre attività finanziarie	56	-	56
Attività correnti			
Rimanenze	726	-	726
Crediti commerciali e altri crediti	1.594	-	1.594
Crediti tributari	96	-	96
Altre attività finanziarie	63	-	63
Cassa e disponibilità liquide	135	-	135
Passività non correnti			
Passività finanziarie	(1.065)	-	(1.065)
Debiti tributari	(390)	-	(390)
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(661)	-	(661)
Debiti tributari	(126)	-	(126)
Passività finanziarie	(1.238)	-	(1.238)
Totale attività nette acquisite	275	-	275
Percentuale acquisita			30%
Pn di riferimento acquisito			83
Avviamento			2.678
Prezzo di acquisizione versato			2.760

La differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è riconducibile ad avviamento: la società è valutata nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto a partire dal 1 gennaio 2019 e, conseguentemente, tale avviamento è riflesso nel valore contabile della partecipazione iscritta in bilancio.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2019

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

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

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

dichiara,

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2019, sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede
Bagnolo in Piano (RE), lì 15 maggio 2019

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari