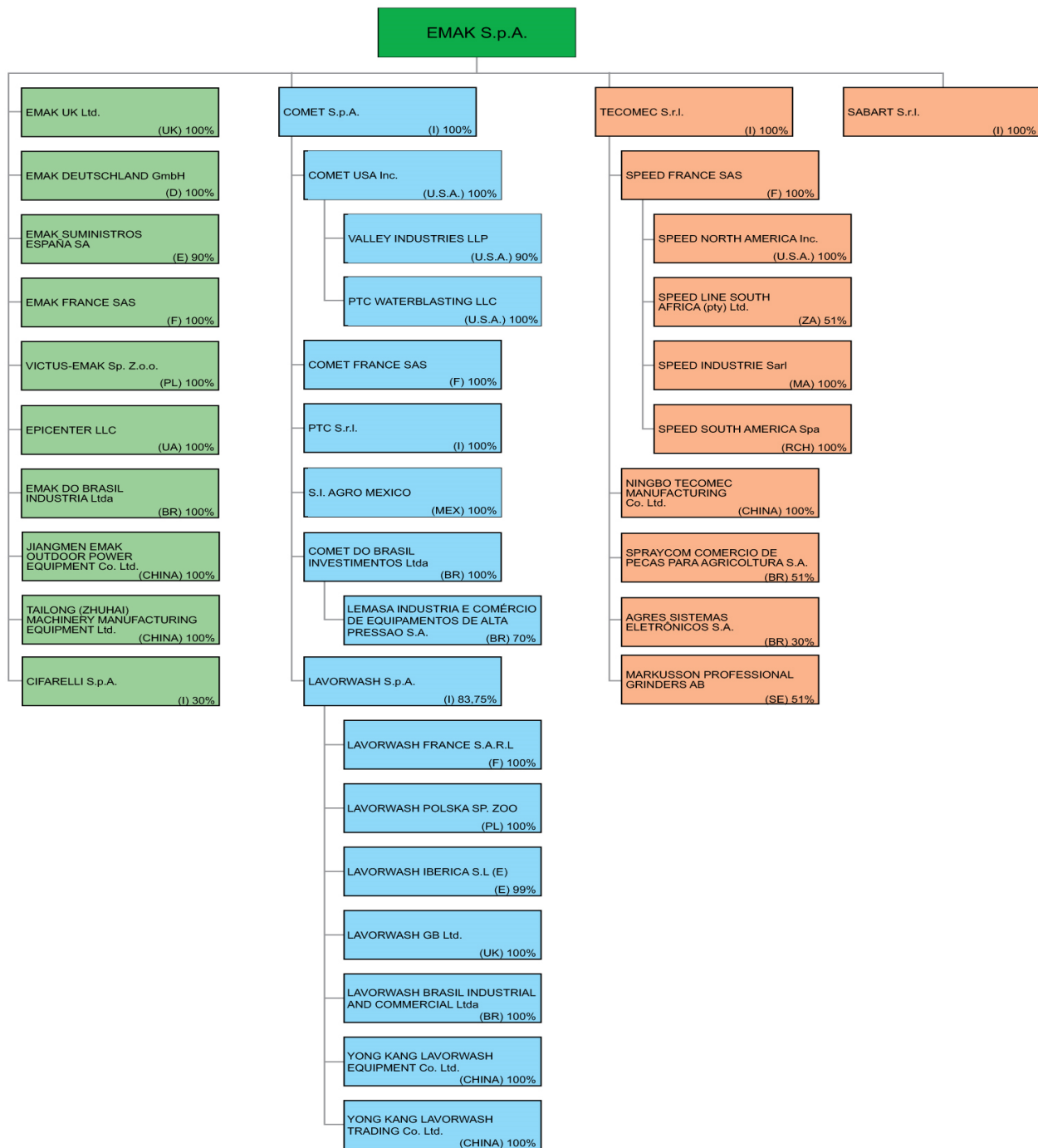


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2020

Indice

Struttura del Gruppo Emak	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.	4
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	5
Osservazioni degli amministratori.....	5
Commento ai dati economici.....	6
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2020	11
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	11
Evoluzione della gestione	12
Eventi successivi.....	13
Altre informazioni	13
Definizione degli indicatori alternativi di <i>performance</i>	14
Conto economico consolidato.....	15
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	16
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2019 e al 31.03.2020	17
Note di commento ai prospetti contabili.....	18
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	20

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 98,42% 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.
7. S.I.Agro Mexico è posseduta per il 97% dalla Comet S.p.A. e per il 3% dalla P.T.C. S.r.l.
8. Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 49%.

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.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2019		I trimestre 2020	I trimestre 2019
433.953	Ricavi netti	117.967	122.357
46.878	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	14.027	14.427
46.090	Ebitda (*)	13.923	14.146
22.022	Risultato operativo	8.375	9.026
13.126	Utile netto	3.833	6.088

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2019		I trimestre 2020	I trimestre 2019
14.039	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.408	3.732
4.414	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	818	1.242
37.194	Autofinanziamento gestionale (*)	9.381	11.208

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2019		31.03.2020	31.03.2019
358.467	Capitale investito netto (*)	392.329	378.470
(146.935)	Posizione finanziaria netta	(180.709)	(164.366)
211.532	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	211.620	214.104

Altri dati

Esercizio 2019		I trimestre 2020	I trimestre 2019
10,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	11,8%	11,6%
5,1%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	7,1%	7,4%
3,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	3,2%	5,0%
6,1%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	2,1%	2,4%
0,69	PFN / PN	0,85	0,77
1.988	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.023	2.009

Dati azionari

Esercizio 2019		I trimestre 2020	I trimestre 2019
0,079	Utile per azione (Euro)	0,024	0,037
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

Emergenza Covid-19

L'emergenza tutt'ora in corso e il diffondersi del contagio da "corona virus", che ha impattato quasi tutti i mercati mondiali, ha costretto i Governi ad emanare molteplici e diversificati provvedimenti volti a limitare la mobilità dei cittadini e l'operatività delle imprese, con misure differenti in riferimento ai vari settori economici.

Gli effetti della pandemia sui consumi si stanno sviluppando nei diversi ambiti dell'economia con effetti non omogenei: il rischio di una recessione duratura in molti settori è reale, con la difficoltà di fare valutazioni di recupero nel medio e lungo termine, stante la situazione di incertezza e fortemente in evoluzione, sia a livello sanitario, normativo e di variabilità della domanda.

A seguito di questa situazione si stanno già manifestando conseguenze sui risultati del Gruppo, il Management ritiene che ad oggi non ci siano le condizioni per formalizzare dei piani industriali a medio lungo in considerazione della continua evoluzione dello scenario legato all'emergenza sanitaria; non si sono di conseguenza attivate, in sede di redazione della presente relazione finanziaria intermedia le procedure di *Impairment test* ai fini di valutare la recuperabilità degli avviamenti e delle immobilizzazioni immateriali.

Le società del Gruppo sono ad oggi tutte operative: alcune hanno fatto temporaneamente ricorso allo strumento degli ammortizzatori sociali e, solo in alcuni limitati casi e per periodi contenuti, si è fatto ricorso al blocco delle attività produttive e logistiche. Inoltre il Gruppo si è attivato con l'obiettivo di monitorare l'evolversi della situazione ed adottare prontamente le necessarie misure alla salvaguardia della salute e sicurezza dei propri dipendenti, quali l'utilizzo dello *smart working*, l'adozione delle misure di distanziamento tra persone e la distribuzione di dispositivi di protezione individuale.

Tutte le società operative del Gruppo hanno costituito comitati ad hoc per la gestione dell'emergenza, con lo scopo di implementare nella maniera più efficace gli adempimenti in termini di normative di sicurezza sul lavoro, nonché le attività per la gestione dei rischi di business emergenti dalla situazione contingente, con lo scopo di limitarne gli impatti sulle risorse umane, sui risultati reddituali e sull'equilibrio finanziario del Gruppo.

In particolare, il Gruppo si è focalizzato sulla gestione del rischio di liquidità, che consiste nella capacità di reperire le risorse necessarie per l'operatività, applicando le seguenti strategie:

- Mantenimento di adeguati importi di linee di credito;
- Accesso a nuovi finanziamenti;
- Richiesta di sospensione delle rate relative ai finanziamenti in essere con il sistema bancario, in scadenza nel corso del 2020;
- Incremento dei controlli a presidio della solvibilità delle controparti e del rispetto dei termini di incasso contrattualmente previsti;
- Riduzione dei costi operativi;
- Rimodulazione del piano investimenti.

Il Management ritiene che l'applicazione di queste strategie consentirà al Gruppo di gestire i fabbisogni di cassa di breve periodo.

Non si esclude infine che l'impatto della pandemia in corso possa portare ad un disequilibrio tra l'indebitamento a breve ed a lungo termine, ad un calo dei ricavi e dei risultati economici, rispetto all'esercizio precedente, ed esporre il Gruppo al rischio di mancato rispetto dei *Covenant* relativi ai finanziamenti.

Si segnala inoltre che il Gruppo non detiene significative attività finanziarie valutate al *fair value*.

Rispetto alla prevedibile evoluzione sulla gestione si rimanda ad apposito capitolo delle presente relazione.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2019 è entrata a far parte nell'area di consolidamento la società Markusson Professional Grinders AB, di cui la controllata Tecomec S.r.l. ha acquisito il 51% in data 31 gennaio 2020.

Il bilancio consolidato al 31 marzo 2019 includeva la società Geoline Electronic S.r.l., la quale è stata oggetto di scissione totale il 30 novembre 2019.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2020 un fatturato consolidato pari a 117.967 migliaia di Euro, rispetto a 122.357 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in calo del 3,6%. Tale diminuzione deriva dall'effetto

negativo del cambio per lo 0,3% e da un calo organico del 3,6%, compensati solo in parte da un aumento dello 0,3% derivante dalla variazione dell'area di consolidamento.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2020 ammonta a 13.923 migliaia di Euro (11,8% dei ricavi), contro i 14.146 migliaia di Euro (11,6% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso del trimestre sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 104 migliaia di Euro, mentre nel primo trimestre 2019 ammontavano a 281 migliaia di Euro.

L'Ebitda al netto degli oneri non ordinari è pertanto pari a 14.027 migliaia di Euro (11,9% del fatturato) rispetto ai 14.427 migliaia di Euro del primo trimestre 2019 (11,8% del fatturato).

L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda di 1.575 migliaia di Euro, contro 1.361 migliaia di Euro del primo trimestre 2019.

Il risultato del trimestre ha risentito negativamente del calo dei volumi di vendita (a seguito della diffusione del virus Covid-19 e delle restrizioni operative che ne sono conseguite) e beneficiato di un mix positivo e di un contenimento dei costi operativi.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.158, rispetto a 2.133 nel primo trimestre 2019. Il costo del personale è in calo rispetto al pari periodo, principalmente a seguito del ricorso agli ammortizzatori sociali attivati per l'emergenza Covid-19.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2020 è pari a 8.375 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 7,1%, contro 9.026 migliaia di Euro (7,4% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 5.548 migliaia di Euro, contro 5.120 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 2,1%, rispetto al 2,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2020 è pari a 3.833 migliaia di Euro, contro 6.088 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione valutaria del primo trimestre 2020 è negativa per 1.689 migliaia di Euro, contro un saldo positivo di 630 migliaia di Euro del pari periodo. Nel trimestre la gestione cambi ha risentito principalmente dell'andamento negativo delle valute sudamericane, che hanno comportato l'iscrizione di significative perdite da adeguamento dei debiti locali in altre valute alla fine del periodo.

Il *tax rate* del primo trimestre 2020 è pari al 30,9% contro il 27,8% del pari periodo dell'esercizio precedente. L'aumento dell'incidenza fiscale deriva principalmente dal mancato stanziamento, a titolo prudenziale, di imposte differite attive su perdite fiscali registrate da alcune società del Gruppo.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2019	Dati in migliaia di Euro	31.03.2020	31.03.2019
186.989	Attivo fisso netto (*)	185.614	187.482
171.478	Circolante netto (*)	206.715	190.988
358.467	Totale capitale investito netto (*)	392.329	378.470
209.495	Patrimonio netto del Gruppo	209.774	211.911
2.037	Patrimonio netto di terzi	1.846	2.193
(146.935)	Posizione finanziaria netta	(180.709)	(164.366)

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

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2020 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 3.226 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 975 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 985 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 571 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento di fabbricati industriali per 332 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 363 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

- Italia per 1.987 migliaia di Euro;
- Europa per 285 migliaia di Euro;
- Americas per 473 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 481 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2019, aumenta di 35.237 migliaia di Euro, passando da 171.478 migliaia di Euro a 206.715 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto al 31 Marzo 2020 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019
Capitale circolante netto iniziale	171.478	168.321
Impatto prima applicazione IFRS 16 al 1 gennaio 2019	-	(235)
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	744	8.590
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	31.471	33.857
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	1.925	(16.846)
Variazione area di consolidamento	591	-
Altre variazioni	506	(2.699)
Capitale circolante netto finale	206.715	190.988

L'andamento del capitale circolante netto rispetto al 31 dicembre 2019 è correlato sia alla stagionalità del *Business* che alla diminuzione dei debiti commerciali, conseguenti ai minori acquisti e alla diversa dinamica dei pagamenti nel primo trimestre del 2020, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 180.709 migliaia di Euro al 31 marzo 2020 contro 146.935 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 3 mesi del 2020 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2020	Tre mesi 2019
PFN iniziale	(146.935)	(117.427)
Effetto prima applicazione IFRS 16	-	(27.959)
Ebitda	13.923	14.146
Proventi e oneri finanziari	(1.052)	(1.211)
Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	(85)	(18)
Utile o perdite su cambi	(1.689)	630
Imposte	(1.716)	(2.339)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	9.381	11.208
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(39.024)	(22.169)
Cash flow da gestione operativa	(29.643)	(10.961)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(3.129)	(7.481)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(1.070)	(226)
Altre variazione nei mezzi propri	-	(3)
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	3.613	(309)
Variazione area di consolidamento	(3.545)	-
PFN finale	(180.709)	(164.366)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 9.381 migliaia di Euro, contro i 11.208 migliaia di Euro del pari periodo 2019. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 29.643 migliaia di Euro rispetto ad un valore negativo di 10.961 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Nel corso del primo trimestre 2020 la posizione finanziaria del Gruppo risente della variazione dell'area di consolidamento per 3.545 migliaia di Euro a seguito dell'acquisizione della società Markusson, mentre nel primo trimestre 2019 si segnala l'impatto dell'investimento 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	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
A. Cassa e banche attive	47.079	47.695	47.592
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	47.079	47.695	47.592
E. Crediti finanziari correnti	1.232	766	1.360
F. Debiti bancari correnti	(23.488)	(13.963)	(32.346)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(35.121)	(38.176)	(44.136)
H. Altri debiti finanziari	(21.254)	(22.101)	(15.046)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(79.863)	(74.240)	(91.528)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(31.552)	(25.779)	(42.576)
K. Debiti bancari non correnti	(124.037)	(97.802)	(92.408)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(27.423)	(25.777)	(31.884)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(151.460)	(123.579)	(124.292)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(183.012)	(149.358)	(166.868)
P. Crediti finanziari non correnti	2.303	2.423	2.502
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(180.709)	(146.935)	(164.366)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2020 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 29.899 migliaia di Euro, di cui 4.972 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2019 ammontavano a complessivi 30.385 migliaia di Euro, di cui 4.959 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 2021;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2021;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 15.076 migliaia di Euro.

L'indebitamento finanziario non corrente include un ammontare di debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.320 migliaia di Euro.

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 17.396 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Lemasa per un ammontare di 3.920 migliaia di Euro;
- Gruppo Lavorwash per un ammontare di 9.644 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.512 migliaia di Euro;
- Markusson per un ammontare di 2.320 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 211.620 migliaia di Euro contro 211.532 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019. L'utile per azione al 31 marzo 2020 pari a Euro 0,024 contro Euro 0,037 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2019 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2020 al 31 marzo 2020 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2019.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2020

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
€'000										
Ricavi verso terzi	40.867	44.247	46.932	49.138	30.168	28.972			117.967	122.357
Ricavi Infrasettoriali	291	535	540	731	2.521	2.384	(3.352)	(3.650)		
Totale Ricavi	41.158	44.782	47.472	49.869	32.689	31.356	(3.352)	(3.650)	117.967	122.357
Ebitda	1.967	3.079	6.911	7.850	5.668	4.417	(623)	(1.200)	13.923	14.146
Ebitda/Totale Ricavi %	4,8%	6,9%	14,6%	15,7%	17,3%	14,1%			11,8%	11,6%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	2.011	3.129	6.911	7.850	5.728	4.648	(623)	(1.200)	14.027	14.427
Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %	4,9%	7,0%	14,6%	15,7%	17,5%	14,8%			11,9%	11,8%
Risultato operativo	60	1.321	4.868	5.871	4.070	3.034	(623)	(1.200)	8.375	9.026
Risultato operativo/Totale Ricavi %	0,1%	2,9%	10,3%	11,8%	12,5%	9,7%			7,1%	7,4%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(2.826)	(599)
Utile prima delle imposte									5.549	8.427
Imposte sul reddito									(1.716)	(2.339)
Utile d'esercizio consolidato									3.833	6.088
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									3,2%	5,0%

(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da valutazione partecipazioni in società controllate

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
Posizione Finanziaria Netta	50.207	29.304	103.952	98.863	26.979	19.071	(429)	(303)	180.709	146.935
Patrimonio Netto	175.200	176.334	61.643	62.460	52.408	50.295	(77.631)	(77.557)	211.620	211.532
Totale Patrimonio Netto e PFN	225.407	205.638	165.595	161.323	79.387	69.366	(78.060)	(77.860)	392.329	358.467
Attività non correnti nette (2)	136.226	137.483	91.817	94.433	33.048	30.577	(75.477)	(75.504)	185.614	186.989
Capitale Circolante Netto	89.181	68.155	73.778	66.890	46.339	38.789	(2.583)	(2.356)	206.715	171.478
Totale Capitale Investito Netto	225.407	205.638	165.595	161.323	79.387	69.366	(78.060)	(77.860)	392.329	358.467

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

ALTRI INDICATORI	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019
Dipendenti a fine periodo	737	743	727	731	551	506	8	8	2.023	1.988

ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019	31.03.2020	31.03.2019
Ammortamenti e perdite di valore	1.907	1.758	2.043	1.979	1.598	1.383			5.548	5.120
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1.043	2.039	1.010	1.422	1.173	1.513			3.226	4.974

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2020 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		
	31.03.2020	31.03.2019	Var. %	31.03.2020	31.03.2019	Var. %	31.03.2020	31.03.2019	Var. %	31.03.2020	31.03.2019	Var. %
Europa	34.863	38.300	-9,0%	23.870	27.646	-13,7%	18.227	18.517	-1,6%	76.960	84.463	-8,9%
Americas	1.499	1.981	-24,3%	17.699	15.325	15,5%	9.259	6.815	35,9%	28.457	24.121	18,0%
Asia, Africa e Oceania	4.505	3.966	13,6%	5.363	6.167	-13,0%	2.682	3.640	-26,3%	12.550	13.773	-8,9%
Totale	40.867	44.247	-7,6%	46.932	49.138	-4,5%	30.168	28.972	4,1%	117.967	122.357	-3,6%

Outdoor Power Equipment

Le vendite sul mercato Europeo hanno registrato un calo generalizzato, con picchi nei paesi colpiti per primi ed in maniera più vigorosa dai lock-down seguiti al diffondersi del virus COVID-19.

Nell'area Americas, le vendite hanno risentito del calo registrato nei paesi dell'America Latina, mentre sul mercato Nord Americano sono risultate sostanzialmente in linea con il pari periodo dello scorso esercizio.

Nell'area Asia, Africa e Oceania la buona performance sul mercato Turco, colpito solo in una fase successiva dagli effetti della pandemia, ha più che compensato il ritardo delle vendite nei paesi del Far East, che per primi hanno risentito delle limitazioni legate all'emergenza sanitaria.

L'EBITDA del periodo è stato impattato dal calo delle vendite e da un mix prodotto/paese negativo. Tali effetti sono stati solo in parte attenuati dalla riduzione dei costi per il personale, conseguente alla riduzione dei volumi produttivi, e dei costi operativi, a seguito delle iniziative prontamente poste in essere per contrastare gli effetti negativi dovuti al COVID-19. Il risultato del periodo include oneri non ricorrenti per un ammontare di 44 migliaia di Euro (50 migliaia di Euro nel pari periodo del 2019).

La posizione finanziaria netta passiva è in aumento rispetto al 31 dicembre 2019 per l'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre, coerentemente con la stagionalità del business.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite in Europa sono diminuite in modo significativo a causa della forte contrazione del mercato dei prodotti per il *cleaning* che ha risentito della chiusura di quasi tutti i punti vendita della Grande Distribuzione a partire dalla fine del mese di febbraio, con conseguenti annullamenti e posticipazioni di ordini.

Le vendite dell'area Americas hanno registrato un andamento positivo grazie alle ottime performances delle controllate negli USA, in Messico ed in Brasile anche grazie al minor impatto negativo dell'emergenza sanitaria nel corso del trimestre rispetto ad altre aree.

Il calo delle vendite nell'area Asia, Africa e Oceania è stato determinato principalmente dai prolungati lock-down e rallentamenti significativi dell'attività economica conseguenti all'emergenza COVID-19. La chiusura dello stabilimento cinese da metà gennaio a fine febbraio (la cui capacità produttiva è andata gradualmente a regime solo verso la fine del trimestre) ha fortemente condizionato le vendite nel Far East ed in Medio Oriente, aree peraltro pesantemente contratte dalle restrizioni governative.

Il calo dell'EBITDA è da ricondursi ai minori volumi di vendita, ad un mix prodotti/clienti sfavorevole, e in parte alla forte pressione sui prezzi in particolare da parte della grande distribuzione organizzata.

L'aumento della posizione finanziaria netta passiva rispetto alla fine dell'esercizio 2019 è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre, coerentemente con la stagionalità del business.

Componenti e Accessori

In Europa, la crescita registrata per i prodotti per il giardinaggio ed il *cleaning* sui principali mercati continentali non ha compensato il ritardo generalizzato registrato sul mercato italiano.

Nell'area Americas si è registrato un forte incremento delle vendite sul mercato Nord Americano con una buona performance dei prodotti per il giardinaggio, attività forestale e agricoltura, a fronte di una riduzione per i prodotti per il *cleaning* della fascia *consumer*. Prosegue inoltre il trend positivo delle controllate Sud Americane sui mercati di riferimento.

Nell'area Asia, Africa e Oceania il calo è principalmente imputabile al cambio di modello distributivo verso alcuni clienti, ed in parte minore alle minori vendite in alcuni mercati del Far East.

L'EBITDA del primo trimestre 2020 ha beneficiato dell'aumento delle vendite, di un mix prodotto favorevole e di una riduzione dei prezzi delle materie prime, a fronte di un leggero incremento del costo del personale dovuto ai maggiori volumi produttivi e alla necessità di flessibilità al fine di far fronte alla variabilità della domanda. Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 60 migliaia di Euro (231 migliaia di Euro nel pari periodo del 2019).

L'aumento della posizione finanziaria netta passiva rispetto alla fine dell'esercizio 2019 è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre legato alla stagionalità delle vendite e all'investimento finanziario per l'acquisto di Markusson.

Evoluzione della gestione

Dopo una partenza positiva nei primi due mesi dell'anno, gli effetti della pandemia a partire dal mese di marzo hanno impattato sulla domanda nel nostro settore, determinando per il Gruppo un calo del fatturato nel primo trimestre del 3,6%.

Successivamente alla chiusura del trimestre, si segnala la progressiva adozione di misure sempre più restrittive, che hanno portato molti paesi nel mondo a entrare in lockdown.

In risposta a tale situazione, il Gruppo ha adottato a partire dal mese di marzo un tempestivo piano d'azione con la costituzione di Comitati Covid in tutte le aziende per monitorare con la massima attenzione l'evoluzione dell'emergenza sanitaria, assicurare la salute e sicurezza dei propri collaboratori in linea con le misure adottate dalle autorità governative dei vari paesi, e mitigare al contempo l'impatto economico-finanziario.

A partire da maggio le società del Gruppo sono tutte operative. L'entrata ordini nei primi giorni di maggio è in ripresa. Lo scenario, allo stato attuale, rimane condizionato dalle mutevoli condizioni dovute alla continua evoluzione dell'emergenza sanitaria.

Le prospettive per l'anno pertanto rimangono incerte e difficilmente quantificabili: molto dipenderà dai tempi e dai modi in cui i diversi Paesi usciranno dall'emergenza e le attività torneranno alla normalità.

Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo oltre a quanto già descritto in altri capitoli relativamente alle attività in corso per la gestione della pandemia Covid 19.

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".
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: Si ottiene sommando i saldi finanziari attivi e sottraendo i saldi finanziari passivi, così come identificati secondo i criteri dell'Esma (in base alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006).

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2019	CONTTO ECONOMICO CONSOLIDATO	I trimestre 2020	I trimestre 2019
433.953	Ricavi	117.967	122.357
4.668	Altri ricavi operativi	541	977
854	Variazione nelle rimanenze	3.589	7.230
(230.213)	Materie prime e di consumo	(66.800)	(73.083)
(81.106)	Costo del personale	(20.605)	(21.216)
(82.066)	Altri costi operativi	(20.769)	(22.119)
(24.068)	Svalutazioni ed ammortamenti	(5.548)	(5.120)
22.022	Risultato operativo	8.375	9.026
1.370	Proventi finanziari	80	73
(5.366)	Oneri finanziari	(1.132)	(1.284)
766	Utili e perdite su cambi	(1.689)	630
89	Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	(85)	(18)
18.881	Utile/(Perdita) prima delle imposte	5.549	8.427
(5.755)	Imposte sul reddito	(1.716)	(2.339)
13.126	Utile netto/(Perdita netta) (A)	3.833	6.088
(177)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	39	(98)
12.949	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	3.872	5.990
0,079	Utile/(Perdita) base per azione	0,024	0,037
0,079	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,024	0,037

Esercizio 2019	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	I trimestre 2020	I trimestre 2019
13.126	Utile netto/(Perdita netta) (A)	3.833	6.088
989	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(3.745)	2.520
(245)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
68	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
812	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)	(3.745)	2.520
13.938	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	88	8.608
(185)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	191	(121)
13.753	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	279	8.487

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2019	ATTIVITA'	31.03.2020	31.03.2019
	Attività non correnti		
76.591	Immobilizzazioni materiali	75.171	76.902
20.498	Immobilizzazioni immateriali	20.178	20.656
29.716	Diritti d'uso	29.081	26.760
63.844	Avviamento	64.333	66.282
8	Partecipazioni	8	230
7.399	Partecipazioni in società collegate	7.526	7.291
8.106	Attività fiscali per imposte differite attive	8.256	8.887
2.423	Altre attività finanziarie	2.303	2.502
63	Altri crediti	62	66
208.648	Totale attività non correnti	206.918	209.576
	Attività correnti		
158.336	Rimanenze	159.518	165.268
104.304	Crediti commerciali e altri crediti	137.588	143.135
5.225	Crediti tributari	5.395	4.699
465	Altre attività finanziarie	375	564
301	Strumenti finanziari derivati	857	796
47.695	Cassa e disponibilità liquide	47.079	47.592
316.326	Totale attività correnti	350.812	362.054
524.974	TOTALE ATTIVITA'	557.730	571.630
31.12.2019	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2020	31.03.2019
	Patrimonio netto		
209.495	Patrimonio netto di Gruppo	209.774	211.911
2.037	Patrimonio netto di terzi	1.846	2.193
211.532	Totale patrimonio netto	211.620	214.104
	Passività non correnti		
98.153	Passività finanziarie	126.533	101.807
25.426	Passività derivante da lease	24.927	22.486
8.337	Passività fiscali per imposte differite passive	8.261	8.343
8.110	Benefici per i dipendenti	7.921	8.519
2.304	Fondi per rischi ed oneri	2.340	2.218
486	Altre passività	478	511
142.816	Totale passività non correnti	170.460	143.884
	Passività correnti		
90.477	Debiti commerciali e altre passività	88.981	113.769
4.174	Debiti tributari	5.148	6.601
68.373	Passività finanziarie	74.051	85.862
4.959	Passività derivante da lease	4.972	4.675
908	Strumenti finanziari derivati	840	990
1.735	Fondi per rischi ed oneri	1.658	1.745
170.626	Totale passività correnti	175.650	213.642
524.974	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	557.730	571.630

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2019 e al 31.03.2020

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 31.12.2018	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			292					17.746	(25.397)	(7.359)	(181)	(7.540)
Altri movimenti					(23)		634	(937)		(326)	(39)	(365)
Utile netto complessivo del periodo					981	(177)			12.949	13.753	185	13.938
Saldo al 31.12.2019	42.519	40.529	3.489	1.138	733	(1.274)	31.702	77.710	12.949	209.495	2.037	211.532
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								12.949	(12.949)	0		0
Altri movimenti e riclassifiche										0		0
Utile netto complessivo del periodo					(3.593)				3.872	279	(191)	88
Saldo al 31.03.2020	42.519	40.529	3.489	1.138	(2.860)	(1.274)	31.702	90.659	3.872	209.774	1.846	211.620

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

Note di commento ai prospetti contabili

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

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 2019, 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:

31.12.2019	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2020	31.03.2020	Medio 3 mesi 2019	31.03.2019
0,85	Sterlina (Inghilterra)	0,86	0,89	0,87	0,86
7,82	Renminbi (Cina)	7,70	7,78	7,66	7,54
1,12	Dollari (Usa)	1,10	1,10	1,14	1,12
4,26	Zloty (Polonia)	4,32	4,55	4,30	4,30
15,78	Zar (Sud Africa)	16,95	19,61	15,92	16,26
26,72	Uah (Ucraina)	27,66	30,60	31,02	30,60
4,52	Real (Brasile)	4,92	5,70	4,28	4,39
10,78	Dirham (Marocco)	10,64	11,03	10,86	10,86
21,22	Peso Messicano (Messico)	22,09	26,18	21,81	21,69
844,86	Peso Cileno (Cile)	886,05	936,17	757,94	766,02
10,45	Corona Svedese (Svezia)	10,67	11,06	10,42	10,40

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione del 51% della società svedese Markusson Professional Grinders AB

In data 31 gennaio 2020 la società controllata Tecomec S.r.l. ha completato l'acquisto del 51% del capitale sociale della società svedese Markusson Professional Grinders AB, attiva nello sviluppo e nella commercializzazione di affilatrici professionali per catene da motosega.

L'operazione rientra nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo attraverso l'ampliamento e completamento della propria gamma prodotti, nel caso specifico del segmento *Componenti e Accessori*.

Il corrispettivo pagato per l'acquisizione del 51% è pari a 17,8 milioni di Corone svedesi (pari a circa 1,7 milioni di Euro). Gli accordi che regolano l'operazione prevedono inoltre una *Put&Call Option* sulla rimanente quota del 49% da esercitarsi nel 2023 che ha comportato un'iscrizione di circa 2,3 milioni di Euro. La società sviluppa un giro d'affari di circa 2 milioni di Euro ed un EBITDA di circa 0,5 milioni di Euro.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di parziale acquisizione determinati in base all'ultima situazione contabile del 31 gennaio 2020, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività e passività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	7		7
Altre attività finanziarie	1		1
Attività correnti			
Rimanenze	438		438
Crediti commerciali e altri crediti	345		345
Crediti tributari	55		55
Cassa e disponibilità liquide	470		470
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(158)		(158)
Debiti tributari	(90)		(90)
Totale attività nette	1.069	0	1.069
Percentuale acquisita			100%
PN di riferimento della Società acquisita			1.069
Prezzo di acquisizione per il 51% versato al 31 gennaio 2020			1.698
Prezzo differito relativo al debito attualizzato per Put & Call sul 49% scadente nel 2023			2.318
Totale prezzo di acquisizione del 100%			4.016
Avviamento			2.947
Cassa e disponibilità liquide acquisite			470
Uscita netta di cassa			1.228

La differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata allocata provvisoriamente come avviamento.

Acquisizione ulteriore quota del 3% di Agres Sistemas Eletrônicos SA

In data 16 marzo 2020, la società controllata Tecomec S.r.l., ha acquisito un'ulteriore quota del 3% della società brasiliana Agres, portando la propria quota di partecipazione al 33%. Il prezzo per l'acquisizione di tale quota ammonta a 212 migliaia di Euro.

Bagnolo in Piano (RE), 13 maggio 2020

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 2020, 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 13 maggio 2020

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari