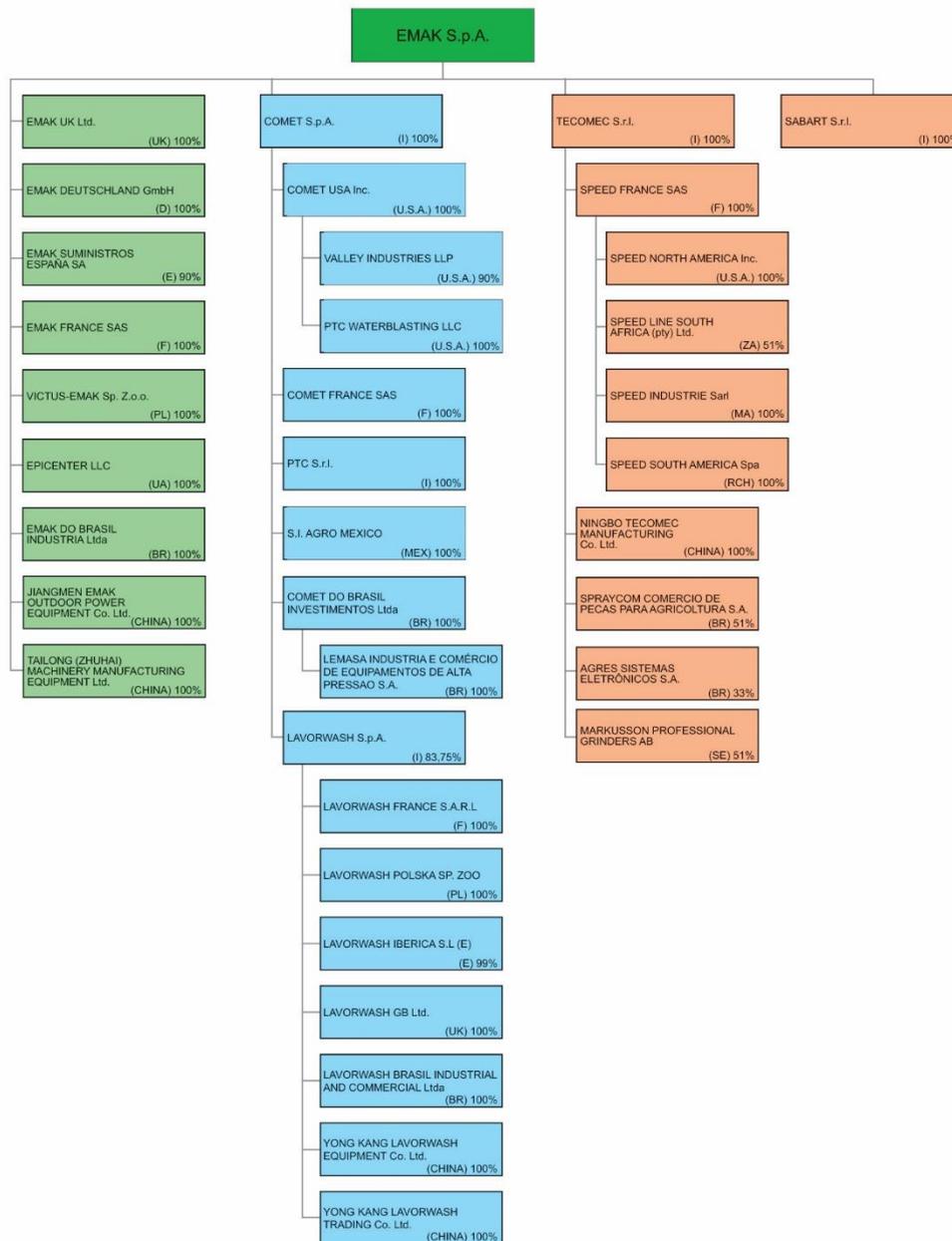


## Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2020

## Indice

Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2020 .....	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.....	8
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata .....	10
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2020 .....	13
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	13
Evoluzione della gestione .....	15
Eventi successivi.....	15
Altre informazioni .....	15
Definizione degli indicatori alternativi di <i>performance</i> .....	16
Conto economico consolidato.....	17
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	18
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2019 e al 30.09.2020 .....	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 .....	23

## Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2020



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. 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.
3. 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%.
4. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
5. 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.
6. 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.
7. 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		III trimestre 2020	III trimestre 2019	Novembre 2020	Novembre 2019
433.953	Ricavi netti	112.397	93.948	359.893	336.989
46.878	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	14.294	8.096	47.514	39.170
46.090	Ebitda (*)	13.852	8.096	46.816	38.844
22.022	Risultato operativo	8.179	2.544	29.992	20.431
13.126	Utile netto	4.847	1.127	15.759	11.595

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

Esercizio 2019		III trimestre 2020	III trimestre 2019	Novembre 2020	Novembre 2019
14.039	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.416	3.614	9.891	10.600
4.414	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	806	1.069	2.271	3.428
37.194	Autofinanziamento gestionale (*)	11.909	6.679	33.972	30.008

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2019		30.09.2020		30.09.2019	
358.467	Capitale investito netto (*)		348.916		375.076
(146.935)	Posizione finanziaria netta (*)		(129.906)		(164.388)
211.532	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi		219.010		210.688

### Altri dati

Esercizio 2019		III trimestre 2020	III trimestre 2019	Novembre 2020	Novembre 2019
10,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	12,3%	8,6%	13,0%	11,5%
5,1%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	7,3%	2,7%	8,3%	6,1%
3,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	4,3%	1,2%	4,4%	3,4%
6,1%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)			8,6%	5,4%
0,69	PFN/PN			0,59	0,78
1.988	Dipendenti a fine periodo (numero)			2.022	2.035

### Dati azionari e borsistici

31.12.2019		30.09.2020		30.09.2019	
0,079	Utile per azione (Euro)		0,095		0,071
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

### Informativa sull'emergenza Covid-19

All'inizio di gennaio 2020, l'Organizzazione Mondiale della Sanità (OMS) ha reso nota la diffusione dell'infezione da Covid-19 in Cina, in particolare nel distretto di Wuhan, dichiarando poi il 30 gennaio lo stato di emergenza sanitaria a livello internazionale. In febbraio si è registrata la diffusione del virus in Europa e in America, che ha portato, nel corso dei mesi di marzo e aprile ad un *lockdown* generalizzato. Dal mese di maggio le modalità e i tempi della ripresa della vita sociale e delle attività economiche sono stati differenziati per i diversi paesi.

A partire dal mese di ottobre, a causa della ripresa dei contagi in molti paesi, vi è stato il ripristino di alcune misure restrittive che potrebbero avere impatto sui consumi, allungando i tempi di uscita da una fase recessiva di molti settori dell'economia.

La limitazione della mobilità dei cittadini, dell'operatività delle imprese ed un generale clima di incertezza hanno avuto impatti significativi a livello globale, seppur con effetti ed intensità non omogenei tra settori e mercati.

Persiste a tutt'oggi il rischio di una recessione duratura in molti settori, anche in considerazione dell'incertezza e della rapida evoluzione, a livello sanitario, normativo, economico e sociale della situazione, che rende difficile fare valutazioni nel medio e lungo termine.

In tale contesto i governi dei principali paesi mondiali stanno adottando misure per sostenere i settori più colpiti dalla pandemia e per favorire il rilancio dell'economia ed il sostegno alle imprese.

### ***Risposta del Gruppo all'emergenza epidemiologica***

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 continua a monitorare l'evolversi della situazione e a utilizzare le necessarie misure alla salvaguardia della salute e sicurezza dei propri dipendenti, quali il ricorso allo *smart working*, l'adozione delle misure di distanziamento tra persone e la distribuzione di dispositivi di protezione individuale.

### ***Misure intraprese dal Gruppo finalizzate al contenimento del Covid-19***

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;
- Contenimento dei costi operativi;
- Rimodulazione del piano investimenti;
- Monitoraggio della qualità e del livello delle scorte di magazzino.

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

La situazione di incertezza non ha impedito al Management di sviluppare internamente un *outlook* relativamente alla chiusura dell'esercizio 2020; considerando i risultati economico finanziari registrati fino al mese di settembre 2020 non si prevedono impatti significativi sul conseguimento di risultati di gestione positivi e sul mantenimento di un buon equilibrio economico finanziario.

### ***Effetti in termini economici dell'emergenza epidemiologica e risposta del Gruppo***

In termini strettamente operativi l'emergenza da COVID-19 ha comportato il sostenimento di alcuni costi diretti, principalmente connessi alla tutela della salute e sicurezza dei lavoratori. Nel corso dei nove mesi il Gruppo ha sostenuto costi per circa 520 migliaia di Euro per le attività di sanificazione degli ambienti di lavoro e per l'acquisto di strumenti e presidi volti a contenere il contagio.

Tuttavia, il Gruppo ha anche potuto beneficiare delle misure governative economiche e finanziarie messe a disposizione dai diversi paesi a sostegno delle attività produttive e dell'occupazione. In particolare, il Gruppo ha beneficiato di ammortizzatori sociali a tutela dell'occupazione per circa 1.480 migliaia Euro e di contributi per circa 130 migliaia di Euro ottenuti a fronte di spese sostenute per la sanificazione e attività idonee a garantire la sicurezza degli ambienti di lavoro

Nel mese di aprile si sono maggiormente manifestati gli effetti di tale contesto in termini di contrazione del fatturato; tuttavia, la fine del *lockdown* nei principali paesi europei unitamente al buon andamento della domanda nei settori in cui opera il Gruppo ha contribuito alla ripresa delle vendite nei mesi successivi facendo registrare al 30 settembre un aumento pari al 6,8% del fatturato cumulato complessivo del Gruppo. Sul risultato ha inciso la performance particolarmente positiva (fatturato in aumento del 19,6%) registrata nel terzo trimestre rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente. L'affermarsi di nuovi stili di vita e paradigmi "*stay at home*", a scapito della mobilità delle persone, ha in parte contribuito positivamente alle *performances* del Gruppo.

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

### ***Effetti in termini finanziari dell'emergenza epidemiologica e risposta del Gruppo***

Alcune aziende italiane del Gruppo hanno ottenuto la sospensione delle rate in scadenza nel corso del 2020, relative ai finanziamenti già in essere con il sistema bancario, beneficiando al 30 settembre 2020 di minori rimborsi per circa 17 milioni di Euro.

Al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e di non precludersi la possibilità di ricorrere alle condizioni agevolate di accesso al credito, l'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2020 ha approvato le proposte del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio 2019 a riserva, mentre nel corso del 2019 era stato distribuito un dividendo pari a 7.540 migliaia di Euro.

Con riferimento a potenziali rischi di liquidità, si evidenzia che alla data di approvazione del presente resoconto intermedio di gestione il Gruppo ha inoltre avuto accesso all'erogazione di nuove risorse finanziarie da istituti di credito per circa 61 milioni di Euro, finalizzati ad un riequilibrio dell'esposizione finanziaria a medio-lungo termine.

Inoltre, il management ritiene che le linee di credito non utilizzate, principalmente a breve termine e garantite dai crediti commerciali, oltre ai flussi di cassa che saranno generati dall'attività di esercizio e di finanziamento, consentiranno al Gruppo di soddisfare i fabbisogni derivanti dalle attività di investimento, di gestione del capitale circolante e di rimborso dei debiti alla loro naturale scadenza.

### ***Attività di monitoraggio, rischi connessi alla diffusione del Covid-19 e considerazioni in merito ai profili contabili***

L'emergenza sanitaria indotta dal Covid-19 ha rappresentato un fatto rilevante ai sensi del paragrafo 15 dello IAS 34.

La Società ha sin dagli inizi monitorato - e continuerà a monitorare costantemente - l'evolversi della situazione emergenziale connessa alla diffusione del Covid-19, in considerazione sia del mutevole quadro normativo di riferimento, sia del complesso contesto economico globale, al fine di valutare l'eventuale adozione di ulteriori misure a tutela della salute e del benessere dei propri dipendenti e collaboratori, dei propri clienti ed a tutela delle proprie fonti di ricavo e dei propri asset.

Data l'incertezza sull'evoluzione della pandemia e i possibili effetti sulle nostre attività, la situazione è attentamente monitorata e ulteriori misure saranno eventualmente adottate qualora il contesto in cui opera il Gruppo dovesse nuovamente cambiare.

In tale ambito il Gruppo, stante gli impatti della pandemia sull'economia mondiale, anche a seguito delle raccomandazioni emesse dai *regulator* italiani ed europei, in sede di redazione della relazione finanziaria intermedia al 30 Giugno 2020, ha ritenuto opportuno rivedere, laddove necessario, i propri piani industriali pluriennali e attivare le procedure di *impairment test* ai fini di valutare la recuperabilità degli avviamenti e delle immobilizzazioni immateriali iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale.

Ad esito di tale verifica di recuperabilità degli attivi non erano emerse perdite durevoli di valore.

È opportuno, infine, precisare che le stime ed i dati prospettici relativi ai citati *impairment test* sono stati determinati dal *management* del Gruppo sulla base dell'esperienza passata e delle attese circa gli sviluppi dei mercati in cui il Gruppo opera. A tal fine, si segnala che la stima del valore recuperabile della *cash-generating unit* richiede discrezionalità e uso di stime da parte del *management*, particolarmente complesse nell'attuale contesto di incertezza. Il Gruppo non può quindi assicurare che non si verifichi una perdita di valore degli avviamenti e di altre attività in periodi futuri, anche prossimi. Infatti, diversi fattori legati anche all'evoluzione del difficile contesto di mercato potrebbero richiedere una rideterminazione del valore degli avviamenti e di altre attività. Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore sono monitorate costantemente dal Gruppo.

Il Gruppo come di consueto procederà ad attivare le procedure di *impairment test* in sede di chiusura dei dati della relazione di fine esercizio.

Le circostanze e gli eventi che potrebbero causare un'ulteriore verifica dell'esistenza di perdite di valore sono monitorate costantemente dal Gruppo.

Sulle altre voci di bilancio e, in particolare sulle poste valutative riguardanti la recuperabilità dei crediti e l'obsolescenza delle rimanenze di materie prime e prodotti finiti, non si sono riscontrati impatti significativi derivanti dal Covid-19.

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

## Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2019 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società svedese 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 30 settembre 2019 includeva la società Geoline Electronic S.r.l., la quale è stata oggetto di scissione totale con effetto dal 30 novembre 2019. A seguito di ciò, il ramo aziendale "gruppi di comando, valvole elettriche e flussometri" è attualmente ricompreso nelle attività del Gruppo.

## Commento ai dati economici

### Ricavi

Il fatturato del terzo trimestre 2020 è pari a 112.397 migliaia di Euro contro 93.948 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento del 19,6%.

Il Gruppo Emak ha realizzato nei nove mesi un fatturato consolidato pari a 359.893 migliaia di Euro, rispetto a 336.989 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in aumento del 6,8%. L'incremento deriva dalla variazione dell'area di consolidamento per lo 0,5%, dalla crescita organica per l'8,1%, mentre è penalizzato dall'effetto dei cambi di traduzione per l'1,8%.

### EBITDA

L'Ebitda del terzo trimestre 2020 ammonta a 13.852 migliaia di Euro, rispetto a 8.096 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda del terzo trimestre 2020 per 1.583 migliaia di Euro, rispetto a un effetto positivo di 1.542 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2019.

L'Ebitda dei primi nove mesi 2020 ammonta a 46.816 migliaia di Euro (13% dei ricavi) a fronte di 38.844 migliaia di Euro (11,5% dei ricavi) del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel corso dei nove mesi 2020 sono stati contabilizzati oneri non ordinari sostenuti per attività di riorganizzazione e M&A per 724 migliaia di Euro (409 migliaia di Euro nel 2019) e ricavi non ordinari per 26 migliaia di Euro (83 migliaia di Euro nel 2019).

L'Ebitda depurato dalle componenti non ordinarie è pari a 47.514 migliaia di Euro (13,2% dei ricavi) rispetto a 39.170 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente (11,6% dei ricavi).

L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda dei primi nove mesi 2020 per 4.669 migliaia di Euro, rispetto a un effetto positivo di 4.495 migliaia di Euro nei nove mesi 2019.

Il risultato ha beneficiato dell'aumento dei volumi di vendita, del mantenimento della marginalità dei prodotti e del contenimento di alcuni costi operativi, pur registrando maggiori oneri legati alla messa in sicurezza degli ambienti di lavoro conseguenti al Covid-19.

Il costo del personale è in aumento rispetto al pari periodo per il maggior ricorso al personale interinale, registrato in particolare nei mesi estivi a seguito del forte aumento della domanda, in parte mitigato dall'utilizzo di ammortizzatori sociali attivati, nei mesi di marzo e aprile, per l'emergenza Covid-19. Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.190 rispetto a 2.139 nel pari periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato operativo**

Il risultato operativo del terzo trimestre 2020 è pari a 8.179 migliaia di Euro, contro 2.544 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo dei primi nove mesi 2020 è pari a 29.992 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 8,3%, contro 20.431 migliaia di Euro (6,1% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 16.824 migliaia di Euro, contro 18.413 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il dato dei nove mesi 2019 includeva 2.074 migliaia di Euro quale perdita per riduzione del valore dell'avviamento, iscritto a seguito della fusione per incorporazione della società Bertolini, nella capogruppo Emak S.p.A.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 8,6%, rispetto al 5,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato netto**

Il risultato netto del terzo trimestre 2020 è pari a 4.847 migliaia di Euro, contro 1.127 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto dei primi nove mesi 2020 è pari a 15.759 migliaia di Euro, contro 11.595 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari dei primi nove mesi 2020 sono in diminuzione rispetto al pari periodo a seguito principalmente della riduzione dei tassi d'interesse pagati sull'indebitamento.

La gestione valutaria dei primi nove mesi 2020 è negativa per 3.226 migliaia di Euro contro un valore positivo di 1.173 migliaia di Euro del pari periodo. Nei nove mesi la gestione cambi ha risentito principalmente dell'andamento negativo del Real brasiliano, e in generale delle valute sudamericane, che hanno comportato l'iscrizione di perdite da adeguamento dei debiti in valuta locale alla fine del periodo.

La voce "Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate" include una minusvalenza derivante dalla cessione del 30% del capitale sociale di Cifarelli S.p.A. per un importo di 1.389 migliaia di Euro, avvenuta tramite l'esercizio di una opzione put sulla partecipazione minoritaria detenuta.

Il *tax rate* effettivo è pari al 28,5% contro il 33,9% del pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto di maggiori benefici fiscali registrati dalle singole *legal entity* e di minori costi fiscalmente non rilevanti che avevano influenzato negativamente il *tax rate* consolidato dell'esercizio precedente. Il *tax rate* dei nove mesi 2020 ha risentito negativamente della prudenziale mancata iscrizione, da parte di alcune società del Gruppo, di imposte differite attive su perdite fiscali.

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2019	Dati in migliaia di Euro	30.09.2020	30.09.2019
186.989	Attivo fisso netto (*)	176.183	188.864
171.478	Capitale circolante netto (*)	172.733	186.212
<b>358.467</b>	<b>Totale capitale investito netto (*)</b>	<b>348.916</b>	<b>375.076</b>
209.495	Patrimonio netto del Gruppo	217.005	208.754
2.037	Patrimonio netto di terzi	2.005	1.934
(146.935)	Posizione finanziaria netta (*)	(129.906)	(164.388)

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

### Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi 2020 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 12.162 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 6.346 migliaia di Euro, di cui circa 3.000 migliaia di Euro da parte della controllata Speed France per l'acquisizione di tecnologia e impianti per la produzione di monofilamenti in poliestere e cavi per applicazioni agricole;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 2.456 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 1.693 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento di fabbricati industriali per 958 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 709 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

- Italia per 5.939 migliaia di Euro;
- Europa per 3.850 migliaia di Euro;
- Americas per 1.345 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 1.028 migliaia di Euro.

La diminuzione dell'attivo fisso netto è anche conseguente alla dismissione della partecipazione collegata Cifarelli S.p.A., all'impatto negativo dell'effetto cambio sull'avviamento e all'iscrizione di debiti di fornitura a medio-lungo termine a fronte degli investimenti sostenuti dalla controllata Speed France.

### Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2019, aumenta di 1.255 migliaia di Euro, passando da 171.478 migliaia di Euro a 172.733 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto al 30 settembre 2020 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2020	Nove mesi 2019
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>171.478</b>	<b>168.321</b>
Impatto prima applicazione IFRS 16 al 1 gennaio	-	(235)
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(10.631)	(4.119)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	7.102	(4.142)
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	8.775	24.786
Variazione area di consolidamento	592	-
Altre variazioni	(4.583)	1.601
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>172.733</b>	<b>186.212</b>

La significativa ripresa delle vendite nel corso del terzo trimestre unite anche a politiche di efficientamento della gestione degli stock e al miglioramento della gestione del credito, hanno consentito una significativa riduzione del capitale circolante netto rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente.

I crediti commerciali sono in aumento conseguentemente all'andamento del fatturato del trimestre, mentre i debiti commerciali sono coerenti con la dinamica degli acquisti nello stesso periodo.

#### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 129.906 migliaia di Euro al 30 settembre 2020 contro 146.935 migliaia di Euro al 31 dicembre 2019.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 9 mesi del 2020 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2020	Nove mesi 2019
<b>PFN iniziale</b>	<b>(146.935)</b>	<b>(117.427)</b>
<b>Effetto prima applicazione IFRS 16</b>	<b>-</b>	<b>(27.959)</b>
Ebitda	46.816	38.844
Proventi e oneri finanziari	(3.341)	(4.140)
Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	(1)	73
Utile o perdite su cambi	(3.226)	1.173
Imposte	(6.276)	(5.942)
<b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b>	<b>33.972</b>	<b>30.008</b>
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(5.224)	(16.942)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>28.748</b>	<b>13.066</b>
<b>Variazioni di investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(8.948)</b>	<b>(16.197)</b>
<b>Variazioni diritti d'uso IFRS 16</b>	<b>(4.409)</b>	<b>(7.222)</b>
<b>Altre variazione nei mezzi propri</b>	<b>(4)</b>	<b>(8.034)</b>
<b>Variazione da effetto cambio e riserva di conversione</b>	<b>5.187</b>	<b>(615)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(3.545)</b>	<b>-</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(129.906)</b>	<b>(164.388)</b>

Il "risultato da valutazione partecipazioni in società collegate" al 30 settembre 2020 non include la minusvalenza generata dall'esercizio dell'opzione Put sulla partecipazione del 30% di Cifarelli S.p.A che è ricompresa nella voce "variazioni di investimenti e disinvestimenti".

Conseguentemente, l'autofinanziamento gestionale è pari a 33.972 migliaia di Euro, rispetto ai 30.008 migliaia di Euro del pari periodo.

Il cash flow da gestione operativa migliora sensibilmente attestandosi a 28.748 migliaia di Euro rispetto a 13.066 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e di non precludersi la possibilità di ricorrere alle condizioni agevolate di accesso al credito, l'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2020 ha approvato le proposte del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio 2019 a riserva, mentre nel corso del 2019 era stato distribuito un dividendo pari a 7.540 migliaia di Euro.

Nel corso dei nove mesi 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.

Nei nove mesi 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:

<b>Posizione Finanziaria Netta</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2019</b>
A. Cassa e banche attive	102.015	47.695	49.701
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>102.015</b>	<b>47.695</b>	<b>49.701</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>684</b>	<b>766</b>	<b>787</b>
F. Debiti bancari correnti	(7.503)	(13.963)	(13.609)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(49.042)	(38.176)	(43.283)
H. Altri debiti finanziari	(17.998)	(22.101)	(24.070)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(74.543)</b>	<b>(74.240)</b>	<b>(80.962)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>28.156</b>	<b>(25.779)</b>	<b>(30.474)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(132.198)	(97.802)	(109.519)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(27.794)	(25.777)	(26.816)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(159.992)</b>	<b>(123.579)</b>	<b>(136.335)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)</b>	<b>(131.836)</b>	<b>(149.358)</b>	<b>(166.809)</b>
P. Crediti finanziari non correnti	1.930	2.423	2.421
<b>Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)</b>	<b>(129.906)</b>	<b>(146.935)</b>	<b>(164.388)</b>
<b>Effetto IFRS 16</b>	<b>30.343</b>	<b>30.385</b>	<b>31.429</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>	<b>(99.563)</b>	<b>(116.550)</b>	<b>(132.959)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 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 30.343 migliaia di Euro, di cui 4.947 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 30 settembre 2021;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2021;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 11.058 migliaia di Euro.

L'indebitamento finanziario corrente netto mostra un saldo netto di liquidità positivo sia per il buon andamento del cash flow operativo, che per l'erogazione di nuovi finanziamenti a medio e lungo termine.

L'indebitamento finanziario non corrente include un ammontare di debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.324 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 13.382 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Gruppo Lavorwash per un ammontare di 9.645 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.413 migliaia di Euro;
- Markusson per un ammontare di 2.324 migliaia di Euro.

### Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 219.010 migliaia di Euro contro 211.532 migliaia di Euro del 31 dicembre 2019. L'utile per azione al 30 settembre 2020 è pari a Euro 0,095 contro Euro 0,071 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.

In data 29 aprile 2020 l'Assemblea degli Azionisti non ha rinnovato l'autorizzazione all'acquisto ed alla disposizione di azioni proprie.

Nel corso dei nove mesi 2020, in vigore della precedente autorizzazione, successivamente revocata, non si sono registrati movimenti né in acquisto né in vendita di azioni proprie, lasciando inalterati i saldi di inizio esercizio.

### Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2020

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019	30.09.2020	30.09.2019
Ricavi verso terzi	123.927	115.145	144.997	140.668	90.969	81.176			359.893	336.989
Ricavi Infrasettoriali	494	430	1.888	1.489	6.763	5.396	(9.145)	(7.315)		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>124.421</b>	<b>115.575</b>	<b>146.885</b>	<b>142.157</b>	<b>97.732</b>	<b>86.572</b>	<b>(9.145)</b>	<b>(7.315)</b>	<b>359.893</b>	<b>336.989</b>
Ebitda	8.481	7.148	22.940	20.654	17.002	12.796	(1.607)	(1.754)	46.816	38.844
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	6,8%	6,2%	15,6%	14,5%	17,4%	14,8%			13,0%	11,5%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	8.830	7.198	23.006	20.571	17.285	13.155	(1.607)	(1.754)	47.514	39.170
<i>Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %</i>	7,1%	6,2%	15,7%	14,5%	17,7%	15,2%			13,2%	11,6%
Risultato operativo	2.739	(500)	16.951	14.643	11.909	8.042	(1.607)	(1.754)	29.992	20.431
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	2,2%	-0,4%	11,5%	10,3%	12,2%	9,3%			8,3%	6,1%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(7.957)	(2.894)
Utile prima delle imposte									22.035	17.537
Imposte sul reddito									(6.276)	(5.942)
Utile d'esercizio consolidato									15.759	11.595
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									4,4%	3,4%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da valutazione partecipazioni in società collegate										
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Posizione Finanziaria Netta	16.594	29.304	90.706	98.863	22.737	19.071	(131)	(303)	129.906	146.935
Patrimonio Netto	173.748	176.334	65.548	62.460	57.354	50.295	(77.640)	(77.557)	219.010	211.532
Totale Patrimonio Netto e PFN	190.342	205.638	156.254	161.323	80.091	69.366	(77.771)	(77.860)	348.916	358.467
Attività non correnti nette (2)	129.920	137.483	87.082	94.433	34.655	30.577	(75.474)	(75.504)	176.183	186.989
Capitale Circolante Netto	60.422	68.155	69.172	66.890	45.436	38.789	(2.297)	(2.356)	172.733	171.478
Totale Capitale Investito Netto	190.342	205.638	156.254	161.323	80.091	69.366	(77.771)	(77.860)	348.916	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										
<b>ALTRI INDICATORI</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Dipendenti a fine periodo	738	743	742	731	534	506	8	8	2.022	1.988
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Ammortamenti e perdite di valore	5.742	7.648	5.989	6.011	5.093	4.754			16.824	18.413
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	3.457	6.877	2.259	3.073	6.446	4.078			12.162	14.028

### Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2020 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

Fatturato del terzo trimestre:

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	3Q 2020	3Q 2019	Var. %	3Q 2020	3Q 2019	Var. %	3Q 2020	3Q 2019	Var. %	3Q 2020	3Q 2019	Var. %
Europa	31.331	27.885	12,4	23.463	18.941	23,9	15.630	12.785	22,3	70.424	59.611	18,1
Americas	1.717	1.524	12,7	16.126	16.086	0,2	8.094	7.590	6,6	25.937	25.200	2,9
Asia, Africa e Oceania	5.837	648	800,8	6.085	5.281	15,2	4.114	3.208	28,2	16.036	9.137	75,5
<b>Totale</b>	<b>38.885</b>	<b>30.057</b>	<b>29,4</b>	<b>45.674</b>	<b>40.308</b>	<b>13,3</b>	<b>27.838</b>	<b>23.583</b>	<b>18,0</b>	<b>112.397</b>	<b>93.948</b>	<b>19,6</b>

Fatturato dei primi nove mesi:

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	9M2020	9M2019	Var. %	9M2020	9M2019	Var. %	9M2020	9M2019	Var. %	9M2020	9M2019	Var. %
Europa	103.947	101.829	2,1	75.426	72.846	3,5	53.218	48.354	10,1	232.591	223.029	4,3
Americas	4.434	4.954	(10,5)	51.405	50.184	2,4	25.764	22.115	16,5	81.603	77.253	5,6
Asia, Africa e Oceania	15.546	8.362	85,9	18.166	17.638	3,0	11.987	10.707	12,0	45.699	36.707	24,5
<b>Totale</b>	<b>123.927</b>	<b>115.145</b>	<b>7,6</b>	<b>144.997</b>	<b>140.668</b>	<b>3,1</b>	<b>90.969</b>	<b>81.176</b>	<b>12,1</b>	<b>359.893</b>	<b>336.989</b>	<b>6,8</b>

### Outdoor Power Equipment

Il buon andamento della domanda del secondo e terzo trimestre in Europa, concentrato in Francia, Polonia, Italia e Spagna ha determinato un aumento cumulato delle vendite progressive al mese di settembre consentendo il pieno recupero del calo registrato nel primo trimestre.

Nell'area Americas si registra un risultato in flessione rispetto al pari periodo dello scorso esercizio ma con tendenza al recupero rispetto al semestre; si segnala che i paesi dell'America Latina presentano ricavi in linea grazie alla crescita nel terzo trimestre.

Nell'area Asia, Africa e Oceania prosegue la crescita sostenuta sul mercato Turco, che ha più che compensato il calo delle vendite in alcuni paesi del Far East.

L'EBITDA del periodo è in aumento grazie all'incremento dei volumi di vendita e da interventi di contenimento sulla struttura dei costi. Ha invece risentito negativamente di un mix prodotto/paese e degli effetti delle attività di riorganizzazione del modello distributivo in Germania.

La posizione finanziaria netta passiva migliora rispetto al 31 dicembre 2019; il dato ha beneficiato della diminuzione del capitale circolante netto, dell'incasso relativo alla cessione della partecipazione in Cifarelli, della mancata distribuzione di dividendi da parte della Capogruppo, mentre ha risentito negativamente dei minori incassi di dividendi da controllate appartenenti agli altri settori operativi.

### Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite in Europa hanno segnato una forte ripresa nel terzo trimestre, recuperando quanto perso nella prima parte dell'anno. La crescita è stata trainata da Italia, Polonia, Spagna e Germania. In forte aumento sono state le vendite tramite il canale on-line che hanno permesso di recuperare lo svantaggio registrato dalla chiusura dei punti vendita della GDO da fine febbraio fino ad aprile.

Nell'area Americas la crescita è stata determinata dall'ottima performance delle controllate Statunitensi nel mercato Nord Americano. Sulle vendite nei paesi dell'America Latina, l'indebolimento di Real e Peso ha determinato un effetto cambio negativo sulla conversione in Euro del fatturato delle controllate in Messico ed in Brasile, le quali in valuta locale hanno registrato un incremento.

In Asia, Africa e Oceania si registra un buon andamento dell'ultimo trimestre e, più in generale degli ultimi 5 mesi, grazie al mercato asiatico, trainato in particolare dalla forte ripresa della Turchia.

La crescita dell'EBITDA del periodo ha beneficiato dell'aumento del fatturato, della riduzione dei costi del personale e dei costi operativi ottenuti grazie ad una politica di contenimento dei costi mentre ha risentito di un mix prodotti/clienti più sfavorevole.

La diminuzione della posizione finanziaria netta passiva rispetto alla fine dell'esercizio 2019 è da ricondursi al miglior flusso di cassa generato ed ai minori investimenti del periodo.

### Componenti e Accessori

La crescita delle vendite in Europa è avvenuta in generale grazie ai prodotti per il giardinaggio e per l'agricoltura. Si segnala inoltre il contributo della società svedese Markusson, acquisita a fine gennaio, per circa 1,5 migliaia di Euro.

Nell'area Americas si registra una forte crescita delle vendite sul mercato Nord Americano grazie alle vendite dei prodotti per il forestale e per l'agricoltura. Prosegue la buona performance nei mercati sudamericani per merito delle società controllate, con un fatturato in crescita nonostante l'effetto negativo della svalutazione delle valute locali. La crescita nell'area Asia, Africa e Oceania è stata possibile grazie al forte recupero delle vendite, negli ultimi sei mesi, verso alcuni mercati del Far East.

L'EBITDA del segmento è in forte crescita in quanto ha beneficiato dell'aumento dei volumi di vendita, del mix cliente/prodotto e dell'andamento dei prezzi delle materie prime; i maggiori volumi produttivi hanno determinato un incremento del costo del personale e dei costi operativi connessi. Si segnala inoltre l'effetto positivo dato dal consolidamento di Markusson per circa 430 migliaia di Euro.

L'aumento della posizione finanziaria netta passiva rispetto alla fine dell'esercizio 2019 è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto e all'investimento finanziario per l'acquisizione di Markusson.

L'aumento degli investimenti del periodo è legato per 3.000 migliaia di Euro all'acquisto di tecnologia e impianti per la produzione di monofilamenti in poliestere e cavi per applicazioni agricole.

## **Evoluzione della gestione**

A partire dal mese di ottobre, a causa della ripresa dei contagi in molti paesi, vi è stato il ripristino di alcune misure restrittive che potrebbero avere un impatto negativo sui consumi.

Persiste a tutt'oggi il rischio di una recessione duratura in molti settori, anche in considerazione dell'incertezza sui tempi di evoluzione della crisi sanitaria.

In tale contesto i governi dei principali paesi mondiali stanno adottando ulteriori misure per sostenere i settori più colpiti dalla pandemia e per favorire il rilancio dell'economia.

Il nostro settore si è dimostrato finora più resiliente all'impatto del Covid-19, come dimostrano i dati al 30 settembre.

Nel mese di ottobre la domanda per tutti e 3 i segmenti in cui opera il Gruppo Emak è continuata ad essere molto sostenuta con un fatturato gestionale in crescita intorno al 20% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente.

Tenendo conto del buon portafoglio ordini sul mese di novembre da un lato e dell'incertezza sull'evoluzione dello scenario macroeconomico dall'altro, si stima per l'ultimo trimestre una crescita percentualmente in linea con i nove mesi precedenti.

## **Eventi successivi**

### Esercizio opzione Put sul 14,67% di Lavorwash S.p.A.

In data 5 ottobre, la controllata Comet S.p.A. ha stipulato il contratto di acquisizione della quota di partecipazione del 14,67% del capitale sociale di Lavorwash S.p.A., portando la propria quota di partecipazione al 98,42%.

Il prezzo pagato per l'acquisizione della quota, definito a seguito dell'esercizio dell'opzione put dei soci cedenti, è stato pari a 9.645 migliaia di Euro.

### Esercizio anticipato di opzione sul 58% di Agres Sistemas Eletrônicos SA

In data 15 ottobre, la controllata Tecomec S.r.l. ha esercitato in anticipo l'opzione per l'acquisto di una ulteriore quota di partecipazione del 58% del capitale sociale di Agres, portando la propria quota di partecipazione al 91%.

Il prezzo corrisposto è stato pari a 25,7 milioni di Reais, pari a circa 3,9 milioni di Euro.

Nei primi nove mesi del 2020 Agres ha registrato un fatturato di 27,4 milioni di Reais, in crescita del 43,3% rispetto al pari periodo dello scorso esercizio.

Con questa operazione, Tecomec consoliderà la propria presenza in Brasile e rafforzerà la propria posizione di fornitore globale di prodotti e soluzioni per l'agricoltura di precisione.

## **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" al netto di plusvalenze/minusvalenze da realizzo delle partecipazioni consolidate al PN.
- 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	III trimestre 2020	III trimestre 2019	Nove mesi 2020	Nove mesi 2019
<b>433.953</b>	<b>Ricavi</b>	<b>112.397</b>	<b>93.948</b>	<b>359.893</b>	<b>336.989</b>
4.668	Altri ricavi operativi	1.082	587	2.178	2.623
854	Variazione nelle rimanenze	533	(7.787)	(5.246)	(5.366)
(230.213)	Materie prime e di consumo	(60.098)	(42.488)	(186.605)	(174.077)
(81.106)	Costo del personale	(19.851)	(18.177)	(61.206)	(60.683)
(82.066)	Altri costi operativi	(20.211)	(17.987)	(62.198)	(60.642)
(24.068)	Svalutazioni ed ammortamenti	(5.673)	(5.552)	(16.824)	(18.413)
<b>22.022</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>8.179</b>	<b>2.544</b>	<b>29.992</b>	<b>20.431</b>
1.370	Proventi finanziari	63	110	224	310
(5.366)	Oneri finanziari	(1.036)	(1.355)	(3.565)	(4.450)
766	Utili e perdite su cambi	(997)	514	(3.226)	1.173
89	Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	123	126	(1.390)	73
<b>18.881</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>6.332</b>	<b>1.939</b>	<b>22.035</b>	<b>17.537</b>
(5.755)	Imposte sul reddito	(1.485)	(812)	(6.276)	(5.942)
<b>13.126</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>4.847</b>	<b>1.127</b>	<b>15.759</b>	<b>11.595</b>
(177)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(88)	16	(183)	(54)
<b>12.949</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>4.759</b>	<b>1.143</b>	<b>15.576</b>	<b>11.541</b>
<b>0,079</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>0,029</b>	<b>0,007</b>	<b>0,095</b>	<b>0,071</b>
<b>0,079</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>0,029</b>	<b>0,007</b>	<b>0,095</b>	<b>0,071</b>

Esercizio 2019	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nove mesi 2020	Nove mesi 2019
<b>13.126</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>15.759</b>	<b>11.595</b>
989	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(8.277)	1.628
(245)	Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
68	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
<b>812</b>	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>	<b>(8.277)</b>	<b>1.628</b>
<b>13.938</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>	<b>7.482</b>	<b>13.223</b>
(185)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	28	(42)
13.753	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	7.510	13.181

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico



## Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2019 e al 30.09.2020

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			122					12.827	(12.949)	-	(4)	(4)
Altri movimenti e riclassifiche										-	-	-
Utile netto complessivo del periodo					(8.066)				15.576	7.510	(28)	7.482
Saldo al 30.09.2020	42.519	40.529	3.611	1.138	(7.333)	(1.274)	31.702	90.537	15.576	217.005	2.005	219.010

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 9 mesi 2020	30.09.2020	Medio 9 mesi 2019	30.09.2019
0,85	Sterlina (Inghilterra)	0,89	0,91	0,88	0,89
7,82	Renminbi (Cina)	7,87	7,97	7,71	7,78
1,12	Dollari (Usa)	1,13	1,17	1,12	1,09
4,26	Zloty (Polonia)	4,42	4,55	4,30	4,38
15,78	Zar (Sud Africa)	18,81	19,71	16,13	16,56
26,72	Uah (Ucraina)	29,88	33,16	29,61	26,30
4,52	Real (Brasile)	5,71	6,63	4,36	4,53
10,78	Dirham (Marocco)	10,81	10,83	10,79	10,61
21,22	Peso Messicano (Messico)	24,52	26,18	21,63	21,45
844,86	Peso Cileno (Cile)	901,52	920,47	770,61	791,24
10,45	Corona Svedese (Svezia)	10,56	10,57	10,57	10,70

## 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 un debito 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 valore del debito è determinato sulla base dei risultati economico-finanziaria previsionali, secondo precise formule di calcolo definiti negli accordi di acquisizione.

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
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	7		7
Immobilizzazioni immateriali	-	1.600	1.600
Altre attività finanziarie	1		1
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	438		438
Crediti commerciali e altri crediti	345		345
Crediti tributari	55		55
Cassa e disponibilità liquide	470		470
<b>Passività non correnti</b>			
Passività fiscali per imposte differite	-	(330)	(330)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(158)		(158)
Debiti tributari	(89)		(89)
<b>Totale attività nette</b>	<b>1.069</b>	<b>1.270</b>	<b>2.339</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>100%</b>
<b>PN di riferimento della Società acquisita</b>			<b>2.339</b>
<b>Prezzo di acquisizione per il 51% versato al 31 gennaio 2020</b>			<b>1.698</b>
<b>Prezzo differito relativo al debito attualizzato per Put &amp; Call sul 49% scadente nel 2023</b>			<b>2.318</b>
<b>Totale prezzo di acquisizione del 100%</b>			<b>4.016</b>
<b>Avviamento</b>			<b>1.677</b>
<b>Cassa e disponibilità liquide acquisite</b>			<b>470</b>
<b>Uscita netta di cassa</b>			<b>1.228</b>

La differenza tra il prezzo di acquisizione pagato e il fair value delle attività, passività e passività potenziali alla data di acquisizione è stato rilevato quale avviamento. Le rettifiche di fair value si riferiscono per 127 migliaia di Euro al marchio e per 1.473 migliaia di Euro alla "lista clienti". La valutazione ha definito la vita utile stimata da attribuirsi al marchio (10 anni) ed alla "lista clienti" (14 anni). Rispetto al resoconto intermedio di gestione del 31 marzo 2020, il valore dell'avviamento è stato modificato a seguito dell'aggiornamento dell'allocazione inizialmente definita conseguentemente alla possibilità pervista dall'IFRS 3 che permette di modificare nell'arco dei dodici mesi l'allocazione del prezzo di acquisizione alle poste patrimoniali.

La determinazione del *fair value* delle attività e passività acquisite è avvenuto seguendo metodologie valutative riconosciute come best practice; in particolare, il criterio dell'*excess earning method* per la "lista clienti" e il *relief from royalty method* per il marchio.

#### 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.

#### Aumento capitale sociale Lemasa

In data 9 giugno, è stato sottoscritto un aumento di capitale della società Lemasa mediante conversione della riserva degli utili portati a nuovo degli esercizi precedenti, per un importo di 15.506 migliaia di Reais.

#### Esercizio opzione Call sul 30% di Lemasa

In data 11 giugno, la società Comet S.p.A., per il tramite della controllata Comet do Brasil, ha siglato l'accordo per l'esercizio dell'opzione Call sulla partecipazione residua del 30% del capitale sociale di Lemasa.

Rispetto a quanto contabilizzato come debito per P&C in bilancio al 31 marzo 2020, pari a 21.009 migliaia di Reais, si è registrato, a seguito di negoziazione tra le parti della applicazione delle clausole relative ai calcoli previsti contrattualmente, un maggior debito, pari a circa 2.221 migliaia di Reais, che è stato contabilizzato come minusvalenza alla voce "oneri finanziari" per un controvalore di circa 400 migliaia di Euro.

#### Esercizio opzione Put sul 30% di Cifarelli

In data 29 giugno, la capogruppo Emak S.p.A. ha esercitato l'opzione Put sulla quota di partecipazione del 30% del capitale sociale di Cifarelli S.p.A. per un controvalore pari a 3.250 migliaia di Euro. L'operazione ha determinato la contabilizzazione di una minusvalenza di 1.389 migliaia di Euro iscritta alla voce "Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate".

#### Acquisto tecnologia

La società controllata Speed France ha acquisito tecnologia e impianti per la produzione di mono filamenti in poliestere e cavi per applicazioni agricole per un ammontare complessivo di 3.000 migliaia di Euro.

#### Accordo di distribuzione per Germania e Austria

In data 31 gennaio 2020, con efficacia 1 aprile 2020, è stato siglato l'accordo con due distributori indipendenti per la commercializzazione in esclusiva dei prodotti Emak OPE sul mercato tedesco e austriaco al fine di migliorare la propria posizione sui mercati di riferimento, conseguentemente si è dato corso alla riorganizzazione della Società controllata tedesca Emak Deutschland GmbH.

#### Aumento capitale Speed South America

In data 1 luglio 2020, la società Speed France ha sottoscritto e versato un aumento di capitale della società Speed South America, per un importo di 460.090 migliaia di Pesos cileni, pari a 500 migliaia di Euro.

Bagnolo in Piano (RE), 11 novembre 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 30 settembre 2020, sottoposto all'esame e 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), li 11 novembre 2020

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari