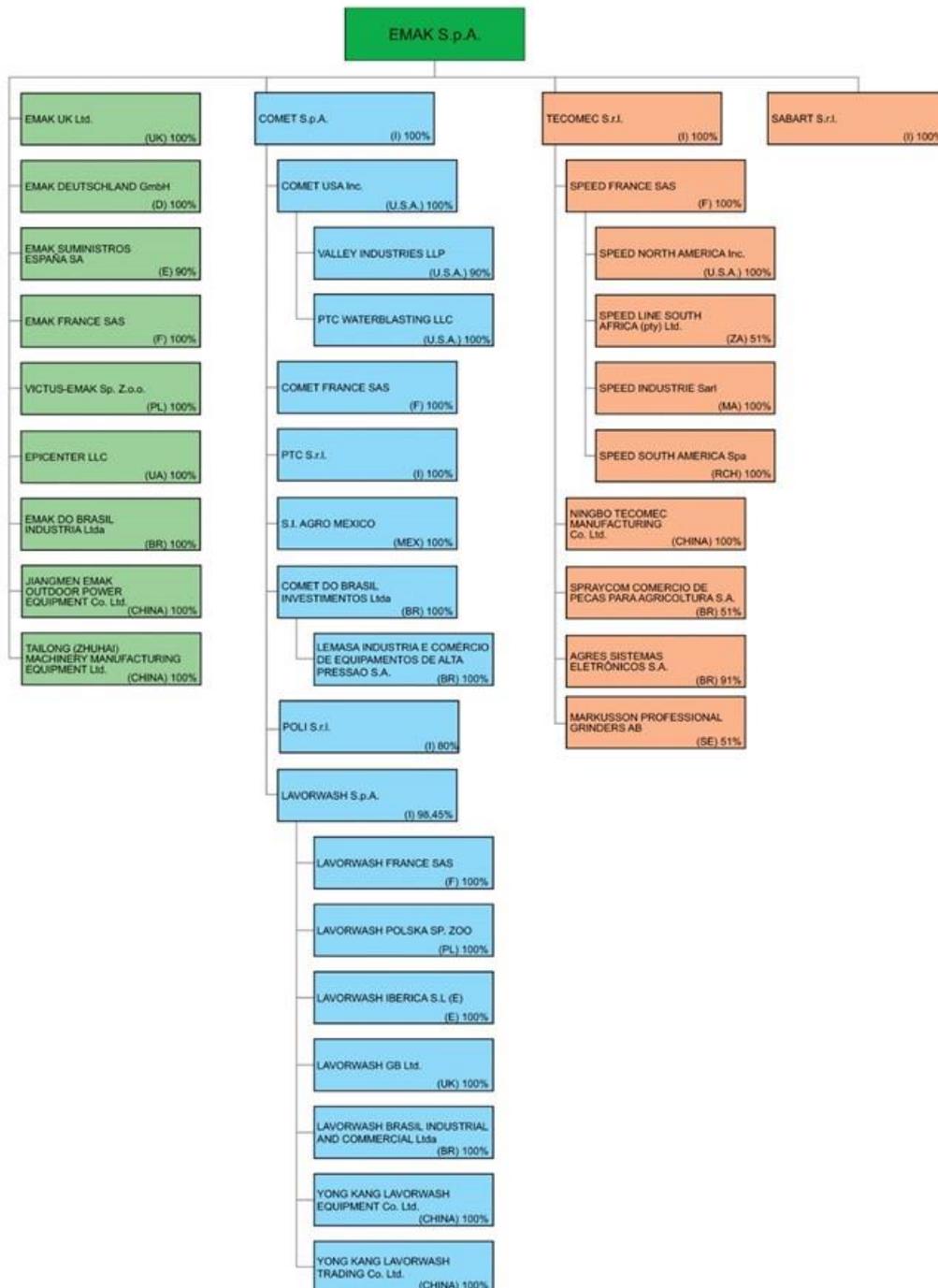


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2022

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	6
Commento ai dati economici.....	6
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2022	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 31.12.2021 e al 31.03.2022	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	19

Struttura del Gruppo Emak



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. 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. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
4. 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.
5. 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.
6. Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 49%.
7. Agres Sistemas Eletrônicos S.A. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 9%.
8. Poli S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 20%.
9. Le società Emak Deutschland GmbH e Speed Industrie Sarl hanno cessato le loro attività operative.

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 29 aprile 2022 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2022-2024.

Consiglio di Amministrazione

Presidente (non esecutivo)

Massimo Livatino

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Luigi Bartoli

Amministratore esecutivo

Cristian Becchi

Consiglieri indipendenti

Silvia Grappi

Elena Iotti

Alessandra Lanza

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Marzia Salsapariglia

Vilmo Spaggiari

Paolo Zambelli

Segretario del Consiglio di Amministrazione

Paolo Messarra

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

Presidente

Elena Iotti

Componenti

Alessandra Lanza

Silvia Grappi

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Bertuzzi

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Marianna Grazioli

Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Roberta Labanti

Livio Pasquetti

Sindaci supplenti

Rossana Rinaldi

Giovanni Liberatore

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2021		I trimestre 2022	I trimestre 2021
588.299	Ricavi netti	190.247	162.881
77.436	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	27.339	26.375
77.296	Ebitda (*)	27.339	26.917
52.904	Risultato operativo	21.067	21.169
33.111	Utile netto	16.852	15.280

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2021		I trimestre 2022	I trimestre 2021
13.338	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.016	3.072
4.223	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	836	920
57.503	Autofinanziamento gestionale (*)	23.124	21.028

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2021		31.03.2022	31.03.2021
400.202	Capitale investito netto (*)	472.463	388.233
(144.269)	Posizione finanziaria netta (*)	(192.890)	(148.397)
255.933	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	279.573	239.836

Altri dati

Esercizio 2021		I trimestre 2022	I trimestre 2021
13,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	14,4%	16,5%
9,0%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	11,1%	13,0%
5,6%	Utile netto / Ricavi netti (%)	8,9%	9,4%
13,2%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)	4,5%	5,5%
0,56	PFN / PN	0,69	0,62
2.225	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.275	2.171

Dati azionari

Esercizio 2021		I trimestre 2022	I trimestre 2021
0,199	Utile per azione (Euro)	0,102	0,093
2,12	Prezzo di riferimento (Euro)	1,41	1,32
2,28	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	2,13	1,35
1,08	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	1,41	1,08
348	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	231	216
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 conflitto Russia-Ucraina

L'aggressione militare del territorio ucraino da parte dell'esercito russo a partire dal mese di febbraio sta creando ripercussioni a livello internazionale, sia in termini di andamento dei mercati finanziari che di prezzi delle *commodities*.

Per quanto riguarda l'Ucraina, il Gruppo opera su questo mercato principalmente attraverso una filiale commerciale, controllata al 100% da Emak S.p.A. Tale società conta su un organico di 24 persone e nel 2021 ha registrato un fatturato di 4,2 milioni di Euro con un utile d'esercizio pari a circa 500 migliaia di Euro.

Il valore della partecipazione iscritto dalla capogruppo Emak S.p.A. nella società Epicenter, localizzata a Kiev, è pari a circa 1,7 milioni di Euro, ad oggi nel bilancio consolidato del Gruppo non sono iscritti avviamenti su tale CGU. La società controllata al 31 marzo 2022 presenta un totale attivo di 3,3 milioni di Euro equivalenti.

La società controllata operante in Ucraina, fin dall'inizio degli eventi bellici, ha adottato misure volte alla messa in sicurezza dei propri collaboratori e delle merci in giacenza nel magazzino, garantendo nel contempo la continuità del *business* e registrando un fatturato nei primi tre mesi del 2022 di circa 870 migliaia di Euro, superiore rispetto ai 650 migliaia di Euro registrati al 31 marzo 2021.

Su base annua, nel 2021, le vendite del Gruppo sono state pari a 5,2 milioni di Euro sul mercato ucraino e 11,1 milioni di Euro sul mercato russo e bielorusso.

I ricavi consolidati del trimestre 2022 sul mercato ucraino sono pari a 1,3 milioni di euro, contro un 1 milione di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il fatturato del Gruppo nel primo trimestre 2022 sui mercati russo e bielorusso è pari a Euro 2,1 milioni di Euro (contro 3,3 milioni di Euro del pari periodo dello scorso esercizio) e l'esposizione verso clienti su tali mercati ammonta a circa 1,7 milioni di Euro a fine marzo 2022; il relativo rischio di natura commerciale è parzialmente coperto tramite polizza assicurativa.

Non si rilevano particolari criticità legate al conflitto relativamente agli approvvigionamenti di materie prime.

Il contesto geopolitico di riferimento rimane ad oggi caratterizzato da rilevanti incertezze, pertanto la situazione è in continuo monitoraggio da parte del management aziendale che mantiene un forte presidio in particolare modo sulla esposizione dei mercati colpiti, sulla *supply chain* e sui flussi finanziari.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2021 non vi sono variazioni di area; con riferimento al 31 marzo 2021 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società italiana Poli S.r.l.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2022 un fatturato consolidato pari a 190.247 migliaia di Euro, rispetto a 162.881 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio, in aumento del 16,8%. L'incremento deriva dalla crescita organica per il 14,5%, dall'effetto dei cambi di traduzione per l'1,6% e dalla variazione dell'area di consolidamento per lo 0,7%.

Si conferma il *trend* di crescita già registrato negli ultimi esercizi in tutti i segmenti in cui opera il Gruppo, concentrato soprattutto nell'area Europa.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2022 ammonta a 27.339 migliaia di Euro (14,4% dei ricavi), contro i 26.917 migliaia di Euro (16,5% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L'Ebitda al netto degli oneri/proventi non ordinari è invariato e pari a 27.339 migliaia di Euro (14,4% del fatturato) nel primo trimestre 2022, rispetto ai 26.375 migliaia di Euro (16,2% del fatturato) del primo trimestre 2021 comprensivi di proventi non ordinari per 608 migliaia di Euro ed oneri non ordinari per 66 migliaia di Euro.

L'effetto positivo dell'applicazione del principio IFRS 16 sull'Ebitda è pari a 1.772 migliaia di Euro, contro 1.598 migliaia di Euro del primo trimestre 2021.

L'Ebitda del trimestre ha beneficiato dell'incremento dei volumi di vendita e della variazione dell'area di consolidamento mentre è stato penalizzato dall'aumento dei costi delle materie prime, dei costi energetici, dei trasporti e degli altri costi operativi funzionali allo sviluppo del *business*, parzialmente compensati dall'aumento dei prezzi di listino.

Il costo del personale è in aumento rispetto al pari periodo per 2.344 migliaia di Euro, principalmente per effetto del maggior impiego di forza lavoro per far fronte ai maggiori volumi di produzione e della variazione del perimetro di consolidamento.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo, è stato pari a 2.573 unità, rispetto alle 2.424 unità nel primo trimestre 2021.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2022 è pari a 21.067 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari all'11,1%, contro 21.169 migliaia di Euro (13% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 6.272 migliaia di Euro, contro 5.748 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

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

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2022 è pari a 16.852 migliaia di Euro, contro 15.280 migliaia di Euro del pari periodo 2021.

Gli utili non realizzati da valutazione dei derivati di copertura rischio tasso hanno comportato un significativo incremento della voce "proventi finanziari".

La gestione valutaria del primo trimestre 2022 è positiva per 2.108 migliaia di Euro, contro un saldo positivo di 375 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il risultato ha beneficiato principalmente della rivalutazione del Reais brasiliano che ha comportato un effetto positivo sulla valutazione di alcune poste a debito.

Il *tax rate* del primo trimestre 2022 si attesta al 26,7%, in aumento rispetto al 24,9% del pari periodo 2021, principalmente per effetto di una diversa ripartizione geografica degli imponibili fiscali.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2021	Dati in migliaia di Euro	31.03.2022	31.03.2021
202.117	Attivo fisso netto (*)	205.121	183.804
198.085	Capitale circolante netto (*)	267.342	204.429
400.202	Totale capitale investito netto (*)	472.463	388.233
253.183	Patrimonio netto del Gruppo	276.346	237.520
2.750	Patrimonio netto di terzi	3.227	2.316
(144.269)	Posizione finanziaria netta (*)	(192.890)	(148.397)

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

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2022 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 3.852 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione, miglioramento e adeguamento tecnologico dei prodotti per 1.077 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.470 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 436 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento di fabbricati industriali per 532 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 337 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

- Italia per 2.430 migliaia di Euro;
- Europa per 502 migliaia di Euro;
- Americas per 569 migliaia di Euro;
- Asia, Africa e Oceania per 351 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2021, aumenta di 69.257 migliaia di Euro, passando da 198.085 migliaia di Euro a 267.342 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 31 marzo 2022 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2022	Tre mesi 2021
Capitale circolante netto iniziale	198.085	165.655
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	13.229	(243)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	63.025	51.561
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(3.064)	(4.132)
Altre variazioni	(3.933)	(8.412)
Capitale circolante netto finale	267.342	204.429

L'andamento del capitale circolante netto al 31 marzo 2022 è coerente con la stagionalità del *business* e la gestione attiva delle scorte da parte del Gruppo. Il significativo aumento delle rimanenze si è reso necessario per contrastare le criticità sulla catena di fornitura e al conseguente aumento dei tempi di consegna. I crediti commerciali sono in aumento a seguito della crescita del fatturato.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 192.890 migliaia di Euro al 31 marzo 2022 contro 144.269 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi tre mesi del 2022 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2022	Tre mesi 2021
PFN iniziale	(144.269)	(126.552)
Ebitda	27.339	26.917
Proventi e oneri finanziari	(199)	(1.199)
Utile o perdite su cambi	2.108	375
Imposte	(6.124)	(5.065)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	23.124	21.028
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(63.696)	(38.889)
Cash flow da gestione operativa	(40.572)	(17.861)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(3.607)	(3.860)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(1.069)	(1.363)
Altre variazione nei mezzi propri	-	-
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	(3.373)	1.239
PFN finale	(192.890)	(148.397)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 23.124 migliaia di Euro, contro i 21.028 migliaia di Euro del pari periodo 2021. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 40.572 migliaia di Euro rispetto a 17.861 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, conseguentemente al significativo aumento del capitale circolante netto.

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

Dati in migliaia di Euro	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2021
A. Disponibilità liquide	46.157	79.645	81.555
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.595	358	1.666
D. Liquidità (A+B+C)	47.752	80.003	83.221
E. Debito finanziario corrente	(33.684)	(19.938)	(25.229)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(56.865)	(56.213)	(60.112)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(90.549)	(76.151)	(85.341)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(42.797)	3.852	(2.120)
I. Debito finanziario non corrente	(151.117)	(149.105)	(147.126)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(151.117)	(149.105)	(147.126)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)	(193.914)	(145.253)	(149.246)
N. Crediti finanziari non correnti	1.024	984	849
O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)	(192.890)	(144.269)	(148.397)
Effetto IFRS 16	39.112	38.974	28.935
Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16	(153.778)	(105.295)	(119.462)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2022 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 39.112 migliaia di Euro, di cui 6.078 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2021 ammontavano a complessivi 38.974 migliaia di Euro, di cui 5.863 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 2023;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2023;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.634 migliaia di Euro.

I debiti finanziari 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 11.401 migliaia di Euro, di cui 8.767 migliaia di Euro a medio-lungo termine, e si riferiscono alle seguenti società:

- Agres per un ammontare di 3.893 migliaia di Euro;
- Markusson per un ammontare di 3.278 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 2.234 migliaia di Euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.996 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è pari a 279.573 migliaia di Euro contro 255.933 migliaia di Euro del 31 dicembre 2021. L'utile per azione al 31 marzo 2022 pari a Euro 0,102 contro Euro 0,093 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2021 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie (pari allo 0,2% del capitale sociale) per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2022 al 31 marzo 2022 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2021.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2022

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
€/000										
Ricavi verso terzi	74.857	57.118	70.073	63.172	45.317	42.591			190.247	162.881
Ricavi Infrasettoriali	93	77	901	669	3.351	2.916	(4.345)	(3.662)		
Totale Ricavi	74.950	57.195	70.974	63.841	48.668	45.507	(4.345)	(3.662)	190.247	162.881
Ebitda (*)	6.967	6.024	11.440	11.477	9.702	10.304	(770)	(888)	27.339	26.917
Ebitda/Totale Ricavi %	9,3%	10,5%	16,1%	18,0%	19,9%	22,6%			14,4%	16,5%
Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	6.967	6.024	11.440	10.869	9.702	10.370	(770)	(888)	27.339	26.375
Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi %	9,3%	10,5%	16,1%	17,0%	19,9%	22,8%			14,4%	16,2%
Risultato operativo	4.892	4.015	9.390	9.639	7.555	8.403	(770)	(888)	21.067	21.169
Risultato operativo/Totale Ricavi %	6,5%	7,0%	13,2%	15,1%	15,5%	18,5%			11,1%	13,0%
Risultato della gestione finanziaria (1)									1.909	(824)
Utile prima delle imposte									22.976	20.345
Imposte sul reddito									(6.124)	(5.065)
Utile d'esercizio consolidato									16.852	15.280
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									8,9%	9,4%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate										
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Posizione Finanziaria Netta (*)	39.040	6.778	105.114	96.092	48.845	41.399	(109)	0	192.890	144.269
Patrimonio Netto	191.104	186.501	94.540	83.830	71.926	63.454	(77.997)	(77.852)	279.573	255.933
Totale Patrimonio Netto e PFN	230.144	193.279	199.654	179.922	120.771	104.853	(78.106)	(77.852)	472.463	400.202
Attività non correnti nette (2) (*)	127.924	128.424	97.335	95.854	55.213	53.233	(75.351)	(75.394)	205.121	202.117
Capitale Circolante Netto (*)	102.220	64.855	102.319	84.068	65.558	51.620	(2.755)	(2.458)	267.342	198.085
Totale Capitale Investito Netto (*)	230.144	193.279	199.654	179.922	120.771	104.853	(78.106)	(77.852)	472.463	400.202
(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni in società controllate per 76.074 migliaia di Euro										
ALTRI INDICATORI	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021	31.03.2022	31.12.2021
Dipendenti a fine periodo	750	758	867	837	649	622	9	8	2.275	2.225
ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021	31.03.2022	31.03.2021
Ammortamenti e perdite di valore	2.075	2.009	2.050	1.838	2.147	1.901			6.272	5.748
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	980	1.171	931	824	1.941	1.997			3.852	3.992

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2022 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		
	31.03.2022	31.03.2021	Var. %	31.03.2022	31.03.2021	Var. %	31.03.2022	31.03.2021	Var. %	31.03.2022	31.03.2021	Var. %
Europa	65.074	50.077	29,9%	38.039	34.007	11,9%	25.740	23.859	7,9%	128.853	107.943	19,4%
Americas	2.548	2.388	6,7%	23.256	21.007	10,7%	13.601	13.100	3,8%	39.405	36.495	8,0%
Asia, Africa e Oceania	7.235	4.653	55,5%	8.778	8.158	7,6%	5.976	5.632	6,1%	21.989	18.443	19,2%
Totale	74.857	57.118	31,1%	70.073	63.172	10,9%	45.317	42.591	6,4%	190.247	162.881	16,8%

Outdoor Power Equipment

I ricavi del segmento sono in aumento del 31,1% rispetto al pari periodo.

Si registra un aumento generalizzato del fatturato in Europa, con particolare riferimento ai mercati italiano, francese e polacco, mentre sono in calo le vendite sul mercato russo.

Nell'area Americas, le vendite sono leggermente cresciute con riferimento al mercato nordamericano, mentre nei principali mercati del Sud America sono risultate sostanzialmente in linea con il pari periodo.

La crescita delle vendite nell'area Asia, Africa e Oceania è stata concentrata in Turchia, Far East e Cina.

L'EBITDA, pari a 6.967 migliaia di Euro cresce rispetto al 31 marzo 2021, per effetto dell'aumento dei volumi di vendita, mentre le politiche commerciali di incremento dei prezzi hanno parzialmente compensato l'aumento dei costi di trasporto, delle materie prime e degli altri costi operativi.

La posizione finanziaria netta passiva pari a 39.040 migliaia di Euro, coerentemente alla stagionalità del *business*, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2021, principalmente per l'incremento del capitale circolante netto dovuto alla forte crescita dei ricavi del trimestre.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite del segmento sono in aumento del 10,9% rispetto al pari periodo del 2021.

In Europa la crescita è stata trainata dai mercati italiano e francese, assieme al contributo della variazione di area di consolidamento. In leggera contrazione le vendite tramite il canale online.

Nell'area Americas il buon andamento delle vendite è da ricondursi alle buone *performance* del mercato nordamericano e della controllata messicana, grazie anche all'effetto positivo dei cambi.

Il fatturato in Asia, Africa e Oceania ha registrato un incremento più contenuto, buono l'andamento delle vendite in Turchia e Corea del Sud.

L'EBITDA del primo trimestre 2022, pari a 11.440 migliaia di Euro, rispetto ai 11.477 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente (10.869 migliaia di Euro al netto dei proventi non ricorrenti), ha beneficiato dell'aumento del fatturato e della variazione di area, mentre ha risentito degli aumenti del prezzo delle materie prime e dei trasporti, parzialmente coperti dagli aumenti dei prezzi di listino.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 105.114 migliaia di Euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2021, coerentemente alla stagionalità del *business* e alla crescita del fatturato del periodo che ha comportato un aumento dei crediti commerciali e delle rimanenze.

Componenti e Accessori

Le vendite del segmento sono in aumento del 6,4% rispetto al pari periodo del 2021.

La crescita in Europa è imputabile alle maggiori vendite delle divisioni agricoltura e *cleaning*.

L'incremento delle vendite nell'area Americas è dovuto al buon andamento dei ricavi in Sudamerica che hanno compensato il leggero calo sul mercato Nordamericano.

La lieve crescita nell'area Asia, Africa e Oceania è imputabile alle maggiori vendite in Asia e Australia, oltre che alla buona *performance* della controllata sudafricana.

L'EBITDA del primo trimestre 2022, pari a 9.702 migliaia di Euro rispetto ai 10.304 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, ha beneficiato dell'aumento dei volumi di vendita, mentre ha risentito negativamente di un mix sfavorevole e dell'aumento dei costi di materie prime, energia elettrica e gas.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 48.845 migliaia di Euro, in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2021, è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre legato alla crescita dei crediti commerciali e delle rimanenze, quest'ultime per far fronte alla buona domanda di mercato.

Evoluzione della gestione

Il primo trimestre si è chiuso con un fatturato significativamente superiore rispetto al trimestre record dello scorso anno.

Lo scenario esterno rimane tuttavia caratterizzato dalle incertezze legate all'evoluzione della pandemia e alle conseguenze degli effetti del conflitto russo-ucraino, oltre che dal *trend* di crescita dei costi delle materie prime, dell'energia e dei trasporti e dalle tensioni sulla *supply chain*.

In questo contesto, al fine di salvaguardare la propria profittabilità, il Gruppo ha progressivamente adeguato i listini di vendita a partire dallo scorso esercizio. Questa attività prosegue anche nel corso del 2022 per far fronte all'inasprimento delle condizioni di approvvigionamento. In continuità con i mesi passati, il Gruppo considera un fattore critico di successo il mantenimento, anche in condizioni oggettivamente difficili, di un elevato livello di servizio alla propria clientela. A tal fine, di concerto con i propri partner, gestisce attivamente le scorte con lo scopo di minimizzare i rischi di *shortage* di prodotto.

Nonostante le criticità del periodo che determinano una ridotta visibilità sulla domanda per i prossimi mesi, il *management* è confidente che, grazie al portafoglio ordini già acquisito, il fatturato del primo semestre possa registrare un *trend* di crescita positivo rispetto ai primi sei mesi del 2021, mantenendosi quindi a livelli record rispetto ai risultati storici.

Eventi successivi

Non sono avvenuti eventi rilevanti dopo la data di chiusura del periodo della presente relazione.

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/proventi non ordinari: si ottiene depurando l'EBITDA dagli oneri e proventi per contenziosi e contributi, 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 o ATTIVITA' NON CORRENTI NETTE: 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. 5/21 del 29 aprile 2021).

Si precisa che gli indicatori alternativi di performance non sono identificati come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili internazionali e, pertanto, non devono essere considerati una misura sostitutiva per la valutazione dell'andamento del risultato della Società e del Gruppo. Il criterio di determinazione di tali indicatori applicato dalla Società e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società del settore e, pertanto, che tali dati potrebbero non essere comparabili.

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2021	CONTRO ECONOMICO CONSOLIDATO	I trimestre 2022	I trimestre 2021
588.299	Ricavi	190.247	162.881
5.110	Altri ricavi operativi	713	1.381
48.764	Variazione nelle rimanenze	9.094	(1.272)
(354.737)	Materie prime e di consumo	(113.573)	(85.406)
(98.231)	Costo del personale	(26.601)	(24.257)
(111.909)	Altri costi operativi	(32.541)	(26.410)
(24.392)	Svalutazioni ed ammortamenti	(6.272)	(5.748)
52.904	Risultato operativo	21.067	21.169
1.003	Proventi finanziari	893	67
(8.611)	Oneri finanziari	(1.092)	(1.266)
589	Utili e perdite su cambi	2.108	375
45.885	Utile/(Perdita) prima delle imposte	22.976	20.345
(12.774)	Imposte sul reddito	(6.124)	(5.065)
33.111	Utile netto/(Perdita netta) (A)	16.852	15.280
(603)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(241)	(138)
32.508	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	16.611	15.142
0,199	Utile/(Perdita) base per azione	0,102	0,093
0,199	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,102	0,093

Esercizio 2021	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	I trimestre 2022	I trimestre 2021
33.111	Utile netto/(Perdita netta) (A)	16.852	15.280
8.102	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	6.788	2.256
(232)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
65	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
7.935	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)	6.788	2.256
41.046	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	23.640	17.536
(641)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	(477)	(153)
40.405	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	23.163	17.383

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2021	ATTIVITA'	31.03.2022	31.03.2021
	Attività non correnti		
78.558	Immobilizzazioni materiali	79.201	77.183
24.853	Immobilizzazioni immateriali	24.854	22.591
37.665	Diritti d'uso	37.677	27.867
70.634	Avviamento	73.652	67.208
8	Partecipazioni	8	8
10.012	Attività fiscali per imposte differite attive	9.662	8.970
984	Altre attività finanziarie	1.024	849
59	Altri crediti	60	58
222.773	Totale attività non correnti	226.138	204.734
	Attività correnti		
217.316	Rimanenze	230.545	163.359
127.984	Crediti commerciali e altri crediti	193.243	162.824
10.076	Crediti tributari	10.047	6.107
72	Altre attività finanziarie	332	619
286	Strumenti finanziari derivati	1.263	1.047
79.645	Cassa e disponibilità liquide	46.157	81.555
435.379	Totale attività correnti	481.587	415.511
658.152	TOTALE ATTIVITA'	707.725	620.245
31.12.2021	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2022	31.03.2021
	Patrimonio netto		
253.183	Patrimonio netto di Gruppo	276.346	237.520
2.750	Patrimonio netto di terzi	3.227	2.316
255.933	Totale patrimonio netto	279.573	239.836
	Passività non correnti		
115.994	Passività finanziarie	118.083	123.087
33.111	Passività derivante da lease	33.034	24.039
7.386	Passività fiscali per imposte differite passive	7.774	6.537
7.500	Benefici per i dipendenti	7.428	7.604
2.590	Fondi per rischi ed oneri	2.655	2.422
2.197	Altre passività	2.135	3.517
168.778	Totale passività non correnti	171.109	167.206
	Passività correnti		
149.222	Debiti commerciali e altre passività	152.742	117.342
6.182	Debiti tributari	12.130	9.279
69.707	Passività finanziarie	83.992	79.539
5.863	Passività derivante da lease	6.078	4.896
581	Strumenti finanziari derivati	479	906
1.886	Fondi per rischi ed oneri	1.622	1.241
233.441	Totale passività correnti	257.043	213.203
658.152	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	707.725	620.245

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2021 e al 31.03.2022

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	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 31.12.2020	42.623	41.513	(2.029)	3.611	4.353	(7.889)	(1.320)	31.702	88.273	19.300	220.137	2.163	222.300
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi				139				183	11.619	(19.300)	(7.359)	(54)	(7.413)
Altri movimenti e riclassifiche											-	-	-
Utile netto complessivo del periodo						8.064	(167)			32.508	40.405	641	41.046
Saldo al 31.12.2021	42.623	41.513	(2.029)	3.750	4.353	175	(1.487)	31.885	99.892	32.508	253.183	2.750	255.933
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi									32.508	(32.508)	-	-	-
Altri movimenti e riclassifiche											-	-	-
Utile netto complessivo del periodo						6.552				16.611	23.163	477	23.640
Saldo al 31.03.2022	42.623	41.513	(2.029)	3.750	4.353	6.727	(1.487)	31.885	132.400	16.611	276.346	3.227	279.573

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 2021, 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:

31.12.2021	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2022	31.03.2022	Medio 3 mesi 2021	31.03.2021
0,84	Sterlina (Inghilterra)	0,84	0,85	0,87	0,85
7,19	Renminbi (Cina)	7,12	7,04	7,81	7,68
1,13	Dollari (Usa)	1,12	1,11	1,20	1,17
4,60	Zloty (Polonia)	4,62	4,65	4,55	4,65
18,06	Zar (Sud Africa)	17,08	16,17	18,03	17,35
30,92	Uah (Ucraina)	32,25	32,48	33,68	32,63
6,31	Real (Brasile)	5,87	5,30	6,60	6,74
10,48	Dirham (Marocco)	10,63	10,71	10,78	10,63
23,14	Peso Messicano (Messico)	22,99	22,09	24,53	24,05
964,35	Peso Cileno (Cile)	907,57	875,81	872,41	854,90
10,25	Corona Svedese (Svezia)	10,48	10,34	10,12	10,24

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), 13 maggio 2022

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimo Livatino

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., Roberto Bertuzzi, 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 2022, 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), li 13 maggio 2022

Roberto Bertuzzi
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari