

## Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2013

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2012		III trimestre 2013	III trimestre 2012	Novembre 2013	Novembre 2012
354.780	Ricavi netti	70.022	70.557	278.509	282.440
28.807	Ebitda (1)	3.881	4.186	30.809	27.519
16.647	Utile operativo	924	1.054	22.083	18.321
8.640	Utile netto	(772)	(744)	12.164	8.684

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

Esercizio 2012		III trimestre 2013	III trimestre 2012	Novembre 2013	Novembre 2012
7.769	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.054	1.973	4.904	5.489
1.481	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	408	242	1.248	1.042
20.800	Autofinanziamento gestionale (2)	2.185	2.388	20.890	17.882

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2012		30.09.13		30.09.12	
244.907	Capitale investito netto			238.656	242.983
(99.866)	Posizione finanziaria netta			(85.502)	(97.277)
145.041	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi			153.154	145.706

### Altri dati

Esercizio 2012		III trimestre 2013	III trimestre 2012	Novembre 2013	Novembre 2012
8,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	5,5%	5,9%	11,1%	9,7%
4,7%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	1,3%	1,5%	7,9%	6,5%
2,4%	Utile netto / Ricavi netti (%)	-1,1%	-1,1%	4,4%	3,1%
6,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			9,3%	7,5%
0,69	Debt / Equity			0,56	0,67
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.552	1.558

### Dati azionari

Esercizio 2012		Novembre 2013		Novembre 2012	
0,051	Utile per azione (euro)	0,073		0,052	
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	

(1) Si ottiene sommando le voci "Utile operativo" e "Svalutazioni e ammortamenti"

(2) Si ottiene sommando le voci "Utile netto" e "Svalutazioni e ammortamenti"

## Prospetti contabili di Gruppo

Esercizio 2012	Dati in migliaia di Euro	III trimestre 2013	III trimestre 2012	Novi mesi 2013	Novi mesi 2012
354.780	Ricavi	70.022	70.557	278.509	282.440
3.506	Altri ricavi operativi	455	396	1.361	1.579
(8.410)	Variazione nelle rimanenze	(426)	(3.918)	(4.312)	(11.386)
(193.035)	Materie prime e di consumo	(37.872)	(35.870)	(147.584)	(149.222)
(61.196)	Costo del personale	(14.232)	(13.587)	(47.200)	(46.141)
(66.838)	Altri costi operativi	(14.066)	(13.392)	(49.965)	(49.751)
(12.160)	Svalutazioni ed ammortamenti	(2.957)	(3.132)	(8.726)	(9.198)
<b>16.647</b>	<b>Utile operativo</b>	<b>924</b>	<b>1.054</b>	<b>22.083</b>	<b>18.321</b>
882	Proventi finanziari	188	353	775	581
(5.086)	Oneri finanziari	(1.091)	(1.361)	(3.441)	(3.884)
(387)	Utili e perdite su cambi	(755)	(321)	(728)	(463)
<b>12.056</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>(734)</b>	<b>(275)</b>	<b>18.689</b>	<b>14.555</b>
(3.416)	Imposte sul reddito	(38)	(469)	(6.525)	(5.871)
<b>8.640</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>(772)</b>	<b>(744)</b>	<b>12.164</b>	<b>8.684</b>
(219)	Utile di pertinenza di terzi	(29)	(16)	(194)	(214)
<b>8.421</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo</b>	<b>(801)</b>	<b>(760)</b>	<b>11.970</b>	<b>8.470</b>
<b>0,051</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>(0,005)</b>	<b>(0,005)</b>	<b>0,073</b>	<b>0,052</b>
<b>0,051</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>(0,005)</b>	<b>(0,005)</b>	<b>0,073</b>	<b>0,052</b>

Esercizio 2012	Dati in migliaia di Euro	Novi mesi 2013	Novi mesi 2012
<b>8.640</b>	<b>Utile netto (Perdita netta) (A)</b>	<b>12.164</b>	<b>8.684</b>
154	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(774)	823
(295)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	0	0
81	Effetto fiscale relativo agli altri componenti	0	0
(60)	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):</b>	<b>(774)</b>	<b>823</b>
<b>8.580</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>	<b>11.390</b>	<b>9.507</b>
(181)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi	(91)	(214)
<b>8.399</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del gruppo</b>	<b>11.299</b>	<b>9.293</b>

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

<b>ATTIVITA'</b>			
<b>31.12.2012</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
<b>Attività non correnti</b>			
59.155	Immobilizzazioni materiali	56.277	60.191
4.823	Immobilizzazioni immateriali	4.708	4.958
30.809	Aviamento	30.364	31.008
232	Partecipazioni	230	233
18	Partecipazioni in aziende collegate	18	18
7.543	Attività fiscali per imposte anticipate	7.451	7.926
320	Altre attività finanziarie	213	110
2.503	Altri crediti	2.494	904
<b>105.403</b>	<b>Totale</b>	<b>101.755</b>	<b>105.348</b>
<b>Attività correnti</b>			
120.958	Rimanenze	115.812	118.448
102.825	Crediti commerciali e altri crediti	92.622	99.915
6.023	Crediti tributari	4.463	1.678
2	Altre attività finanziarie	2	1
61	Strumenti finanziari derivati	111	20
16.229	Cassa e disponibilità liquide	18.536	27.927
<b>246.098</b>	<b>Totale</b>	<b>231.546</b>	<b>247.989</b>
<b>Attività non correnti classificate come possedute per la</b>			
<b>- vendita</b>		<b>307</b>	<b>677</b>
<b>351.501</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>333.608</b>	<b>354.014</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
<b>31.12.2012</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
<b>Capitale sociale e riserve</b>			
143.226	Patrimonio netto di Gruppo	151.255	143.871
1.815	Patrimonio netto di terzi	1.899	1.835
<b>145.041</b>	<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>153.154</b>	<b>145.706</b>
<b>Passività non correnti</b>			
34.326	Passività finanziarie	54.366	49.104
4.182	Passività fiscali per imposte differite	3.982	4.276
9.071	Benefici per i dipendenti	8.725	9.021
1.696	Fondi per rischi ed oneri	1.813	1.835
1.150	Altre passività	1.067	1.262
<b>50.425</b>	<b>Totale</b>	<b>69.953</b>	<b>65.498</b>
<b>Passività correnti</b>			
69.111	Debiti commerciali e altre passività	55.487	60.091
3.488	Debiti tributari	3.706	3.799
80.822	Passività finanziarie	49.106	74.632
1.330	Strumenti finanziari derivati	892	1.404
1.284	Fondi per rischi ed oneri	1.195	2.269
<b>156.035</b>	<b>Totale</b>	<b>110.386</b>	<b>142.195</b>
<b>Passività relative alle attività non correnti classificate</b>			
<b>- come possedute per la vendita</b>		<b>115</b>	<b>615</b>
<b>351.501</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>333.608</b>	<b>354.014</b>

## Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di Euro	30.09.2013	30.06.2013	31.12.2012	30.09.2012
Cassa e depositi bancari	18.536	21.183	16.229	27.942
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	111	102	61	20
Altre attività finanziarie	2	3	2	1
Passività finanziarie	(49.106)	(62.762)	(80.822)	(74.722)
Strumenti finanziari derivati passivi	(892)	(926)	(1.330)	(1.404)
<b>Posizione finanziaria netta a breve</b>	<b>(31.349)</b>	<b>(42.400)</b>	<b>(65.860)</b>	<b>(48.163)</b>
Altre attività finanziarie	213	213	320	110
Passività finanziarie	(54.366)	(53.300)	(34.326)	(49.224)
<b>Posizione finanziaria netta a medio lungo</b>	<b>(54.153)</b>	<b>(53.087)</b>	<b>(34.006)</b>	<b>(49.114)</b>
Cassa e depositi bancari	18.536	21.183	16.229	27.942
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	111	102	61	20
Altre attività finanziarie	215	216	322	111
Passività finanziarie	(103.472)	(116.062)	(115.148)	(123.946)
Strumenti finanziari derivati passivi	(892)	(926)	(1.330)	(1.404)
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(85.502)</b>	<b>(95.487)</b>	<b>(99.866)</b>	<b>(97.277)</b>

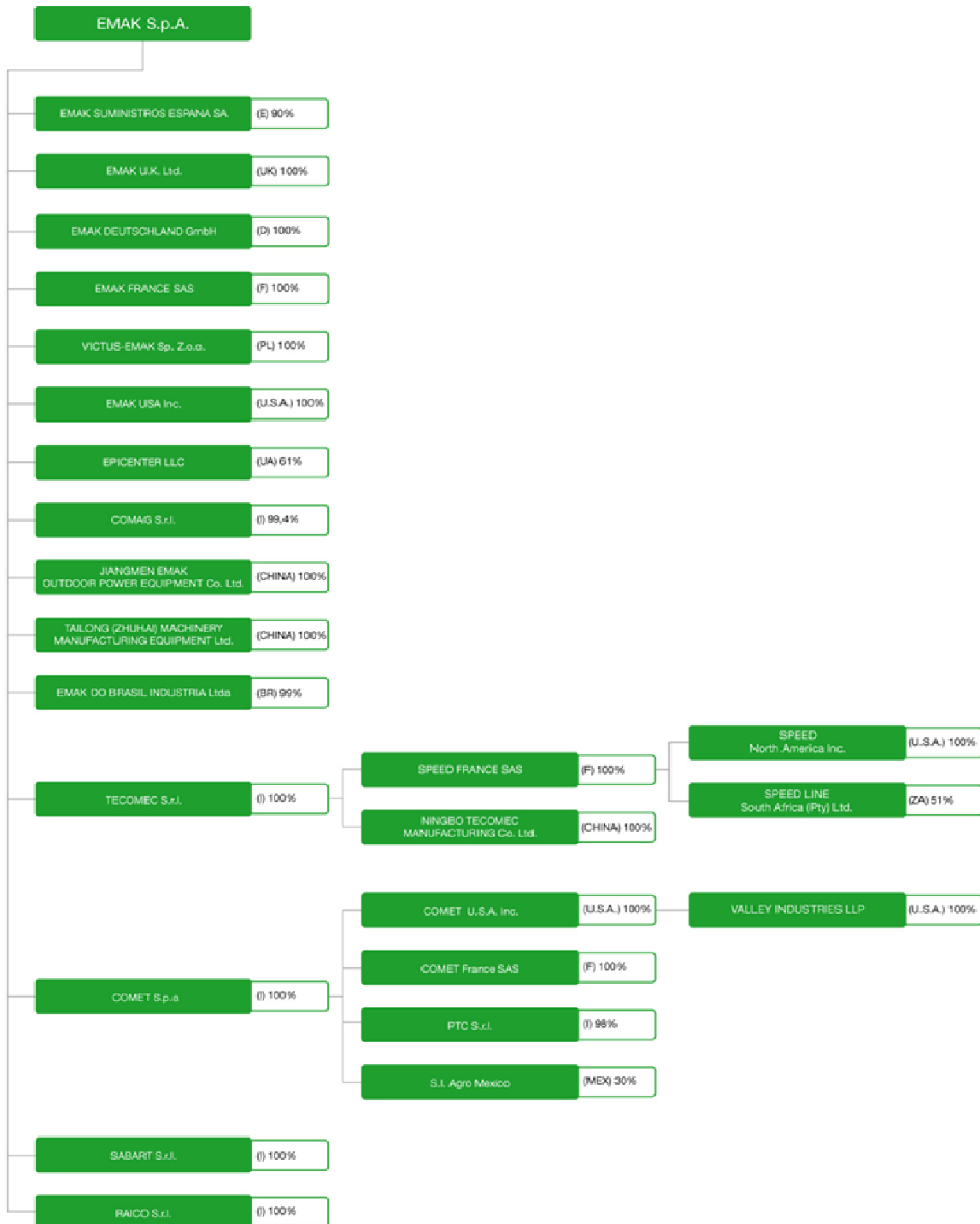
## Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2011 al 30 settembre 2013.

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 las 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo				
Saldo al 31.12.2011	40.594	42.454	1.438	1.138	1.919	0	27.733	17.377	5.755	138.408	1.733	140.141	
Variazioni di azioni proprie										0		0	
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			262						1.405	(5.755)	(4.088)	(99)	(4.187)
Altri movimenti									507		507		507
Utile netto del periodo					192	(214)				8.421	8.399	181	8.580
Saldo al 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041	
Variazioni di azioni proprie										0		0	
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			224						4.927	(8.421)	(3.270)	(7)	(3.277)
Altri movimenti										0			0
Utile netto del periodo					(671)					11.970	11.299	91	11.390
Saldo al 30.09.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	1.440	(214)	27.733	24.216	11.970	151.255	1.899	153.154	

\*Il capitale sociale al 30 settembre 2013 pari a 42.623 migliaia di Euro è esposto al netto dell'ammontare delle azioni proprie in portafoglio pari a 2.029 migliaia di Euro

## Struttura del Gruppo Emak



La società Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co. Ltd. è controllata da Emak S.p.A. al 100% in virtù del contratto siglato nel dicembre 2004 e successive integrazioni che prevedono l'obbligo di riacquisto della quota di partecipazione del 49% da Simest S.p.A. alla data del 30.06.2014.

## **Note di commento ai prospetti contabili**

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è stato predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS) e a quanto previsto dall'art. 154 ter ("Relazioni Finanziarie") del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.lgs 195/2007.

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 2012.

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si applica lo IAS 19 limitatamente alla quantificazione della variazioni delle differenze attuariali maturate nel periodo.

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.

### **Area di consolidamento**

Non si sono registrate variazioni del perimetro di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2012, mentre rispetto al 30 settembre 2012 non è inclusa nell'area di consolidamento la società Emak Benelux N.V., ceduta in data 1 ottobre 2012.

### **Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale**

#### **Operazione Geoline Electronic**

In data 12 luglio 2013 la controllata **Tecomec S.r.l.** ha stipulato un accordo con Dinamica Generale S.p.A. finalizzato alla realizzazione di un progetto di più ampio respiro tra le due società, già in precedenza legate da un rapporto di fornitura, per lo sviluppo tecnico-commerciale di prodotti elettronici da commercializzare con il marchio Geoline. In data 9 ottobre 2013 è stato perfezionato il contratto per la costituzione della nuova società **Geoline Electronic S.r.l.**, il cui capitale sociale sarà detenuto per il 51% da Tecomec, che svolgerà attività di sviluppo e produzione di sistemi elettronici di controllo per applicazioni nel settore Agricoltura.

L'operazione, che comporterà un esborso per il Gruppo di un ammontare pari a € 2,7 milioni, consentirà a Tecomec S.r.l. di completare la gamma prodotti incrementando così il valore della propria offerta, di allargare la base clienti, di sfruttare opportunità di cross-selling attraverso la distribuzione di prodotti già disponibili nel portafoglio di Dinamica Generale S.p.A. e, complessivamente, di rafforzare la propria posizione sul mercato.

Inoltre il Gruppo Emak acquisirà competenze specifiche in materia di elettronica, in grado di sviluppare non solo il business Geoline ma anche quello di altre famiglie di prodotto.

#### **Cessione ramo d'azienda**

Nel corso del terzo trimestre la controllata Tecomec S.r.l. ha deliberato la dismissione del ramo d'azienda, non più strategico per il Gruppo, dei ricambi per motoseghe destinati al mercato dell'after market, il cui fatturato nell'esercizio 2012 è stato pari a circa € 4 milioni, con redditività non più in linea con gli obiettivi del Gruppo. La dismissione avverrà entro il mese di novembre 2013 per un corrispettivo di circa € 0,5 milioni.

L'operazione è coerente con il disegno strategico di Tecomec di focalizzare risorse ed investimenti sulle linee di prodotto a maggior valore aggiunto dove ha sviluppato soluzioni tecniche e una gamma che le hanno permesso di affermarsi come specialista nella progettazione e produzione di accessori nei settori Giardinaggio, Agricoltura e Forestale, Costruzioni ed Industria.

### Azioni proprie

Al 31 dicembre 2012 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di euro.

Dal 1 gennaio 2013 al 30 settembre 2013 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2012.

## OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

### Commento ai dati economici

#### Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato dei primi nove mesi 2013 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2012	%	Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2013	%	Nove mesi 2012	%	Variazione %
354.780	100	Ricavi netti	278.509	100	282.440	100	(1,4)
31.731	8,9	Ebitda normalizzato (*)	30.809	11,1	30.058	10,6	2,5
28.807	8,1	Ebitda da bilancio	30.809	11,1	27.519	9,7	12,0
16.647	4,7	Utile operativo	22.083	7,9	18.321	6,5	20,5
12.056	3,4	Utile prima delle imposte	18.689	6,7	14.555	5,2	28,4
8.640	2,4	Utile netto	12.164	4,4	8.684	3,1	40,1

(\*) L'Ebitda normalizzato è stato calcolato depurandolo dagli oneri di natura non ricorrente riconducibili:

- ai costi di consulenza per le operazioni di M&A pari a 322 migliaia di Euro per l'esercizio 2012 e 208 migliaia di Euro per il nove mesi 2012;
- all'effetto economico dello storno dei margini infragruppo, derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento rispetto al pari periodo 2011, imputati a conto economico integralmente nei primi nove mesi 2012, per un ammontare di 2.331 migliaia di Euro e per un ammontare di 2.602 per l'esercizio 2012.

### Ricavi

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2013 si è attestato a 70.022 migliaia di Euro contro 70.557 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite dei primi nove mesi 2013, suddivise per linea, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.09.2013	%	30.09.2012	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	108.969	39,1%	114.523	40,5%	-4,8%
Costruzioni ed Industria	48.609	17,5%	49.362	17,5%	-1,5%
Giardinaggio	120.931	43,4%	118.555	42,0%	2,0%
<b>Totale</b>	<b>278.509</b>	<b>100%</b>	<b>282.440</b>	<b>100%</b>	<b>-1,4%</b>

I dati al 30.09.2012 sono stati riclassificati rispetto a quanto pubblicato nel resoconto intermedio di gestione del pari periodo per una miglior comparazione.



I prodotti della linea “Agricoltura e Forestale” hanno registrato vendite in calo rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente: il buon andamento dei componenti ed accessori per l’agricoltura non ha compensato il ritardo dei prodotti della linea forestale. Le vendite della linea “Giardinaggio” risultano in crescita grazie al prolungarsi della stagione che ha contribuito ad ottenere un risultato positivo anche nel corso del terzo trimestre.

Le vendite nel segmento “Costruzioni ed Industria” mostrano un leggero calo, ma sono in miglioramento rispetto al semestre grazie alle buone vendite di componenti, ed in particolare di pompe per l’industria, realizzate nel corso del terzo trimestre.

Nel prospetto che segue è riportata l’analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi 2013, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell’esercizio precedente.

In migliaia di Euro	30.09.2013	%	30.09.2012	%	Var. %
Europa	200.508	72,0%	195.762	69,3%	2,4%
Americas	48.629	17,5%	49.872	17,7%	-2,5%
Asia, Africa e Oceania	29.372	10,5%	36.806	13,0%	-20,2%
<b>Totale</b>	<b>278.509</b>	<b>100%</b>	<b>282.440</b>	<b>100%</b>	<b>-1,4%</b>

In Europa le vendite hanno beneficiato della buona performance registrata nel secondo trimestre dell’anno.

Nell’area “Americas”, nonostante il recupero registrato sul mercato nordamericano nel corso del terzo trimestre, le vendite rimangono leggermente inferiori rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente, principalmente a causa delle restrizioni alle importazioni nel mercato venezuelano.

Nell’area “Asia, Africa e Oceania”, continua il momento di difficoltà del mercato Turco, causa principale del calo delle vendite registrato nell’area.

## EBITDA

L’EBITDA del terzo trimestre 2013 ammonta a 3.881 migliaia di Euro, contro 4.186 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L’EBITDA dei primi nove mesi del 2013 ammonta a 30.809 migliaia di Euro, contro 27.519 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 12%.

Sul risultato dei nove mesi 2012 avevano pesato negativamente due partite non ricorrenti per un ammontare complessivo pari a 2.539 migliaia di Euro: l’effetto economico dello storno dei margini infragruppo derivanti dall’ampliamento dell’area di consolidamento per un ammontare di 2.331 migliaia di Euro e gli oneri di consulenza per operazioni M&A per un ammontare di 208 migliaia di Euro. Rettificando il dato per tali effetti, l’Ebitda dei primi nove mesi del 2013 avrebbe registrato un aumento del 2,5%, rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente.

L’incidenza percentuale dell’EBITDA sui ricavi, nei nove mesi, è passata dal 9,7% del 2012 (10,6% escludendo le operazioni non ricorrenti), al 11,1% del 2013.

Il miglior risultato ottenuto nel corrente esercizio è legato principalmente al mix prodotto ed alle efficienze sugli acquisti, che hanno neutralizzato gli effetti negativi dovuti alle minori vendite.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, è aumentato in conseguenza dei picchi produttivi in alcuni stabilimenti del Gruppo, attestandosi a 1.696 contro 1.644 del pari periodo dell’esercizio precedente. Nel corso dei primi nove mesi del 2013 alcune società del Gruppo hanno fatto ricorso ad ammortizzatori sociali.

## Utile operativo

L'utile operativo del terzo trimestre 2013 è pari a 924 migliaia di Euro, contro 1.054 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2013 ammonta a 22.083 migliaia di Euro, contro 18.321 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 8.726 migliaia di Euro, contro 9.198 migliaia di Euro del pari periodo 2012.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi, nei nove mesi, è passata dal 6,5% del 30 settembre 2012 al 7,9% del 30 settembre 2013.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto è passata dal 7,5% del 30 settembre 2012, al 9,3% del 30 settembre 2013.

## Risultato netto

Il terzo trimestre 2013 ha registrato una perdita netta di 772 migliaia di Euro, contro una perdita netta di 744 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo ha registrato un utile netto di 12.164 migliaia di Euro contro 8.684 migliaia di Euro del pari periodo 2012.

Il risultato della gestione finanziaria è coerente con il calo della posizione finanziaria netta passiva. L'attività di riposizionamento del debito dal breve al medio-lungo termine ne ha determinato il conseguente aumento del costo.

La gestione valutaria dei primi nove mesi è negativa per 728 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo del 2012 è stata negativa per 463 migliaia di Euro. Sul risultato ha fortemente influito il dato del terzo trimestre, negativo per 755 migliaia di Euro.

Il tax rate è pari al 34,9%, in diminuzione rispetto al 40,3% del pari periodo dell'esercizio precedente, in relazione alla composizione del reddito conseguito dal Gruppo nei diversi paesi in cui opera.

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

<b>31.12.2012</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>30.09.2013</b>	<b>30.09.2012</b>
88.985	Attivo fisso netto	86.067	88.854
155.922	Circolante netto	152.589	154.128
<b>244.907</b>	<b>Totale capitale investito netto</b>	<b>238.656</b>	<b>242.982</b>
143.226	Patrimonio netto del Gruppo	151.255	143.871
1.815	Patrimonio netto di terzi	1.899	1.835
(99.866)	Posizione finanziaria netta	(85.502)	(97.277)

### Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2013 il Gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 6.152 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 2.096 migliaia di Euro;

- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.456 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 829 migliaia di Euro;
- opere di ammodernamento di fabbricati industriali per complessivi 506 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 1.265 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 4.167 migliaia di Euro;
- Europa per 1.014 migliaia di Euro;
- Resto del mondo per 971 migliaia di Euro.

### Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2012, diminuisce di 3.333 migliaia di Euro, passando da 155.922 migliaia di Euro a 152.589 migliaia di Euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2013	Nove mesi 2012
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>155.922</b>	<b>157.500</b>
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(5.090)	(11.258)
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	(11.194)	(6.418)
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	17.143	13.587
Variazione area di consolidamento Valley LLP	0	4.078
Variazione per acquisizione ramo di azienda LE.MA.	0	147
Altre variazioni	(4.192)	(3.508)
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>152.589</b>	<b>154.128</b>

L'andamento del capitale circolante netto al 30 settembre 2013 è giustificato principalmente dalla stagionalità delle vendite.

### Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 153.154 migliaia di Euro contro 145.041 migliaia di Euro del 31 dicembre 2012. L'utile per azione al 30 settembre 2013 ammonta a Euro 0,073 contro Euro 0,052 del pari periodo dell'esercizio precedente.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 85.502 migliaia di Euro al 30 settembre 2013, contro 99.866 migliaia di Euro, al 31 dicembre 2012.

Si sottolinea che nei primi mesi del 2013 il Gruppo ha concluso operazioni volte a riposizionare sul lungo termine le scadenze dei propri finanziamenti, al fine di ottenere un miglior equilibrio finanziario: l'incidenza della posizione debitoria a medio lungo termine sul totale della posizione finanziaria netta si attesta infatti al 63,3% rispetto al 34% del 31 dicembre 2012 ed al 50,4% del pari periodo dello scorso esercizio.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi 2013:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>Nove mesi 2013</b>	<b>Nove mesi 2012</b>
<b>PFN iniziale</b>	<b>(99.866)</b>	<b>(97.298)</b>
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	20.890	17.882
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	3.012	6.698
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>23.902</b>	<b>24.580</b>
<b>Cash flow da investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(5.488)</b>	<b>(6.894)</b>
<b>Altre variazione nei mezzi propri</b>	<b>(4.050)</b>	<b>(3.118)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>(14.547)</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(85.502)</b>	<b>(97.277)</b>

Nei primi nove mesi del 2013 l'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 20.890 migliaia di Euro, contro 17.882 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio. Nel terzo trimestre, il dato si attesta ad un valore di 2.185 migliaia di Euro rispetto a 2.388 migliaia di Euro del pari periodo precedente.

Tra i debiti finanziari a medio/lungo termine, oltre alle quote capitale dei mutui, sono comprese le quote scadenti oltre i 12 mesi dei leasing finanziari.

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2014;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2014.

### **Evoluzione della gestione**

Alla luce dei risultati fin qui ottenuti e sulla base degli ordini in portafoglio, vengono confermati gli obiettivi di fine anno di un fatturato compreso tra € 355-360 milioni.

### **Eventi successivi**

Non si segnalano eventi degni di nota, salvo quanto già riportato nel paragrafo "Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale".

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2013

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Fausto Bellamico**

## ATTESTAZIONE

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013.

Il sottoscritto Aimone Burani,  
dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della suintestata EMAK S.p.A.,  
con la presente

## ATTESTA

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98,

che, sulla base delle proprie conoscenze, il suesteso resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2013, sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 14 novembre 2013

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
contabili societari