



our **power**, your **passion**

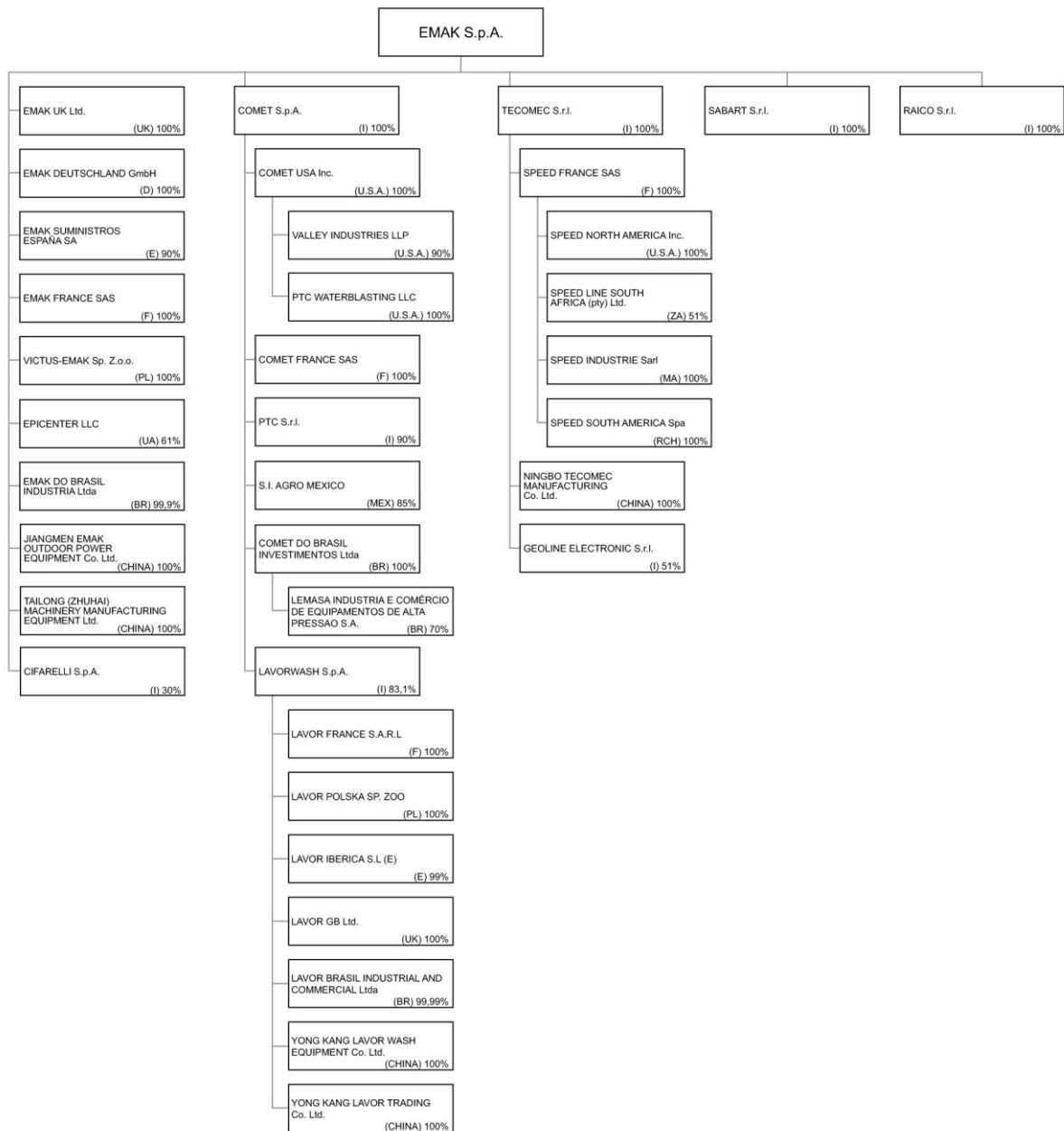


Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2017

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	7
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei primi nove mesi 2017	11
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	11
Evoluzione della gestione	12
Eventi successivi.....	12
Altre informazioni	13
Definizione degli indicatori alternativi di performance	14
Prospetti contabili di Gruppo.....	15
Conto economico consolidato.....	15
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	16
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2016 e al 30.09.2017	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	22

Struttura del Gruppo Emak



1. La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. Lemasa è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 30%.
3. P.T.C. S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
4. 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.
5. La quota di partecipazione in Lavorwash S.p.A. è pari al 97,78% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 14,67%.

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 22 aprile 2016 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2016-2018 nonché ha conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per gli esercizi dal 2016 al 2024.

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Vice Presidente

Aimone Burani

Direttore Generale

Stefano Slanzi

Lead Independent Director

Massimo Livatino

Consiglieri indipendenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Luigi Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Marzia Salsapariglia

Comitato Controllo e Rischi e Comitato per la Remunerazione

Presidente

Massimo Livatino

Componenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

Collegio Sindacale

Presidente

Paolo Caselli

Sindaci effettivi

Gianluca Bartoli

Francesca Benassi

Sindaci supplenti

Maria Cristina Mescoli

Federico Cattini

Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

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

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2016		III trimestre 2017	III trimestre 2016	Novembre 2017	Novembre 2016
391.879	Ricavi netti	88.142	79.809	322.215	309.759
40.479	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	5.586	6.470	38.415	36.896
39.469	Ebitda (*)	4.700	6.087	37.199	36.314
21.869	Utile operativo	1.438	2.959	27.825	26.691
17.683	Utile netto/(Perdita netta)	(411)	767	15.753	16.559

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2016		III trimestre 2017	III trimestre 2016	Novembre 2017	Novembre 2016
12.159	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.167	1.728	9.473	7.744
2.386	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	621	321	1.674	1.321
35.283	Autofinanziamento gestionale (*)	2.851	3.895	25.127	26.182

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2016		30.09.2017		30.09.2016	
261.751	Capitale investito netto		307.876		266.631
(80.083)	Posizione finanziaria netta		(120.637)		(87.790)
181.668	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi		187.239		178.841

Altri dati

Esercizio 2016		III trimestre 2017	III trimestre 2016	Novembre 2017	Novembre 2016
10,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	5,3%	7,6%	11,5%	11,7%
5,6%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	1,6%	3,7%	8,6%	8,6%
4,5%	Utile netto / Ricavi netti (%)	-0,5%	1,0%	4,9%	5,3%
8,4%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			9,0%	10,0%
0,44	PFN/PN			0,64	0,49
1.686	Dipendenti a fine periodo (numero)			2.038	1.683

Dati azionari e borsistici

31.12.2016		30.09.2017		30.09.2016	
0,108	Utile per azione (Euro)		0,095		0,101
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale		163.934.835		163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione		163.537.602		163.537.602

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

Osservazioni degli amministratori

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2016 e alle precedenti chiusure infra-annuali è entrato a far parte dell'area di consolidamento il Gruppo Lavorwash, gruppo acquisito in data 3 luglio 2017, i cui dati economici del terzo trimestre e i dati patrimoniali al 30 settembre 2017 sono inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione. Per maggiori informazioni in merito all'acquisizione del Gruppo Lavorwash si rimanda alle note di commento della presente relazione.

Rispetto al 30 settembre del 2016 il perimetro di consolidamento del presente resoconto intermedio include, oltre a quanto indicato precedentemente, i dati economici e patrimoniali della società PTC Waterblasting LLC.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il fatturato del terzo trimestre 2017 è pari a 88.142 migliaia di Euro contro 79.809 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento del 10,4%. La variazione di area di consolidamento ha contribuito all'aumento del fatturato per un ammontare di 13.787 migliaia di Euro.

Il Gruppo Emak ha realizzato nei nove mesi un fatturato consolidato pari a 322.215 migliaia di Euro, rispetto a 309.759 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in aumento del 4%. Tale incremento deriva dal contributo della variazione di area di consolidamento per il 4,4%, dall'effetto positivo del cambio per lo 0,2% e da un calo organico dello 0,6%.

EBITDA

L'Ebitda del terzo trimestre 2017 ammonta a 4.700 migliaia di Euro, in calo del 22,8% rispetto a 6.087 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio. Nel corso del terzo trimestre si sono registrati oneri non ordinari per un ammontare di 886 migliaia di Euro contro 383 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, mentre il contributo della variazione di area di consolidamento è pari a 1.946 migliaia di Euro.

L'Ebitda dei primi nove mesi 2017 ammonta a 37.199 migliaia di Euro (11,5% dei ricavi) a fronte di 36.314 migliaia di Euro (11,7% dei ricavi) del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con una crescita del 2,4%.

Nel corso dei nove mesi sono stati contabilizzati ricavi non ordinari per 150 migliaia di Euro e oneri non ordinari per 1.366 migliaia di Euro legati principalmente all'acquisizione del Gruppo Lavorwash.

L'incremento del risultato del periodo è da ricondursi alla crescita del fatturato, al favorevole mix di vendita tra i tre segmenti del Gruppo e all'effetto della variazione di area del trimestre.

Il numero di dipendenti mediamente impiegate dal Gruppo, a parità di area, nei nove mesi è stato pari a 1.708, rispetto a 1.814 del pari periodo dell'esercizio precedente. La variazione di area ha comportato l'ingresso in data 3 luglio di 322 dipendenti.

L'EBITDA prima degli oneri non ordinari è pari a 38.415 migliaia di Euro (11,9% del fatturato) rispetto a 36.896 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente (11,9% del fatturato).

Risultato operativo

L'utile operativo del terzo trimestre 2017 è pari a 1.438 migliaia di Euro, contro 2.959 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile operativo dei primi nove mesi 2017 è pari a 27.825 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari all'8,6%, contro 26.691 migliaia di Euro (8,6% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 9.374 migliaia di Euro, contro 9.623 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 9% (9,4% al netto degli effetti non ordinari), rispetto al 10% del pari periodo dell'esercizio precedente (10,2% al netto degli effetti non ordinari).

Risultato netto

Il risultato netto del terzo trimestre 2017 è negativo per 411 migliaia di Euro, contro un utile di 767 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi nove mesi 2017 è pari a 15.753 migliaia di Euro, contro 16.559 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria è in miglioramento rispetto al pari periodo sia per il minor indebitamento medio che per la diminuzione del costo correlato. Nel pari periodo 2016, inoltre, erano contabilizzati maggiori oneri per 360 migliaia di Euro relativi alla rettifica di prezzo per acquisizione della società S.I.Agro Mexico.

La gestione valutaria dei primi nove mesi 2017 è negativa per 3.455 migliaia di Euro, rispetto ad un saldo positivo di 1.631 migliaia di Euro del pari periodo. Il risultato del periodo risente della svalutazione del Dollaro Statunitense nei confronti dell'Euro che ha determinato una valutazione negativa della posizione creditizia in valuta del Gruppo alla fine del periodo. Il saldo positivo registrato nel pari periodo del 2016 aveva beneficiato dell'andamento della valuta brasiliana rispetto all'Euro e al Dollaro Statunitense parzialmente mitigato dalla svalutazione del Pesos Messicano nei confronti dell'Euro e del Dollaro Statunitense.

Il tax rate, pari al 28,9%, è in diminuzione rispetto al 32,9% del pari periodo dell'esercizio precedente, influenzato dalla riduzione al 24% dell'aliquota fiscale Ires per le società italiane, in vigore a partire dall'esercizio 2017.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2016	Dati in migliaia di Euro	30.09.2017	30.09.2016
116.128	Attivo fisso netto (*)	146.609	114.061
145.623	Capitale circolante netto (*)	161.267	152.570
261.751	Totale capitale investito netto	307.876	266.631
180.173	Patrimonio netto del Gruppo	184.785	177.359
1.495	Patrimonio netto di terzi	2.454	1.482
(80.083)	Posizione finanziaria netta	(120.637)	(87.790)

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

Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi 2017 il Gruppo EMAK ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 11.147 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 2.626 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 3.860 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 1.578 migliaia di Euro;
- lavori di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per 2.655 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 428 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 7.268 migliaia di Euro;
- Europa per 1.730 migliaia di Euro;
- Americas per 1.173 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 976 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto al 30 settembre 2017, rispetto al 31 dicembre 2016, aumenta di 15.644 migliaia di Euro, passando da 145.623 migliaia di Euro a 161.267 migliaia di Euro (152.570 migliaia di Euro al 30 settembre 2016).

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto dei nove mesi 2017 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2017 Nove mesi 2016	
Capitale circolante netto iniziale	145.623	154.508
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	2.032	(12.798)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	(9.557)	(9.869)
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	6.618	23.204
Entrate area di consolidamento	17.009	140
Altre variazioni	(458)	(2.615)
Capitale circolante netto finale	161.267	152.570

L'incremento del capitale circolante netto sia rispetto al 31 dicembre 2016 che al 30 settembre 2016 è legato principalmente all'impatto dell'acquisizione del Gruppo Lavorwash.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 120.637 migliaia di Euro al 30 settembre 2017 contro 80.083 migliaia di Euro al 31 dicembre 2016. La variazione di area di consolidamento ha inciso per 48.758 migliaia di Euro sulla posizione finanziaria netta al 30 settembre 2017.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2017 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2017	Nove mesi 2016
PFN iniziale	(80.083)	(99.383)
Ebitda	37.199	36.314
Proventi e oneri finanziari	(2.393)	(3.642)
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	168	0
Utile o perdite su cambi	(3.455)	1.631
Imposte	(6.392)	(8.121)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	25.127	26.182
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(2.589)	3.181
Cash flow da gestione operativa	22.538	29.363
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(10.333)	(8.828)
Altre variazione nei mezzi propri	(6.180)	(4.159)
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	2.179	(4.271)
Variazione area di consolidamento	(48.758)	(512)
PFN finale	(120.637)	(87.790)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 25.127 migliaia di Euro, in calo rispetto a 26.182 migliaia di Euro del pari periodo. Il cash flow da gestione operativa è positivo per 22.538 migliaia di Euro rispetto ad un valore di 29.363 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

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

Posizione Finanziaria Netta	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
A. Cassa e banche attive	47.283	32.545	39.098
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	47.283	32.545	39.098
E. Crediti finanziari correnti	8.633	545	691
F. Debiti bancari correnti	(19.926)	(11.833)	(17.288)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(31.154)	(32.862)	(33.272)
H. Altri debiti finanziari	(7.961)	(2.469)	(3.507)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(59.041)	(47.164)	(54.067)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(3.125)	(14.074)	(14.278)
K. Debiti bancari non correnti	(100.385)	(63.249)	(66.033)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(18.125)	(12.858)	(16.800)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(118.510)	(76.107)	(82.833)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(121.635)	(90.181)	(97.111)
P. Crediti finanziari non correnti	998	10.098	9.321
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(120.637)	(80.083)	(87.790)

La posizione finanziaria netta include debiti pari a 23.928 migliaia di Euro 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 relativi alle seguenti società:

- Valley LLP per un ammontare di 1.391 migliaia di Euro;
- P.T.C S.r.l per un ammontare di 207 migliaia di Euro;
- Lemasa per un ammontare di 11.836 migliaia di Euro;
- Ramo d'azienda A1 Mist Sprayers Resources per un ammontare di 85 migliaia di Euro;
- Lavorwash per un ammontare di 10.409 migliaia di Euro.

L'indebitamento finanziario corrente comprende principalmente:

- i conti correnti passivi e conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2018;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2018;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 6.890 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 187.239 migliaia di Euro contro 181.668 migliaia di Euro del 31 dicembre 2016. L'utile per azione al 30 settembre 2017 è pari a Euro 0,095 contro Euro 0,101 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2016 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2017 al 30 settembre 2017 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2016.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei primi nove mesi 2017

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
€/000										
Ricavi verso terzi	133.503	143.101	97.620	80.453	91.092	86.205			322.215	309.759
Ricavi Infrasettoriali	1.517	1.228	1.239	1.220	6.161	5.312				
Totale Ricavi	135.020	144.329	98.859	81.673	97.253	91.517	- 8.917	- 7.760	322.215	309.759
Ebitda	9.409	11.733	13.674	12.014	15.944	14.514	- 1.828	- 1.947	37.199	36.314
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	<i>7,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>13,8%</i>	<i>14,7%</i>	<i>16,4%</i>	<i>15,9%</i>			<i>11,5%</i>	<i>11,7%</i>
Utile operativo	5.208	7.005	11.222	9.869	13.223	11.764	- 1.828	- 1.947	27.825	26.691
<i>Utile operativo/Totale Ricavi %</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>11,4%</i>	<i>12,1%</i>	<i>13,6%</i>	<i>12,9%</i>			<i>8,6%</i>	<i>8,6%</i>
Oneri finanziari netti									- 2.393	- 3.642
Utile prima delle imposte									22.145	24.680
Imposte sul reddito									6.392	8.121
Utile d'esercizio consolidato									15.753	16.559
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									<i>4,9%</i>	<i>5,3%</i>

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

Indebitamento Finanziario Netto	23.960	21.371	90.201	53.111	7.394	14.122	- 918	- 814	120.637	87.790
Patrimonio Netto	178.639	181.004	41.977	36.386	49.202	43.752	- 82.579	- 82.301	187.239	178.841
Totale Patrimonio Netto e IFN	202.599	202.375	132.178	89.497	56.596	57.874	- 83.497	- 83.115	307.876	266.631
Attività non correnti nette (*)	134.160	128.837	74.337	48.263	19.493	18.370	- 81.381	- 81.409	146.609	114.061
Capitale Circolante Netto	68.439	73.538	57.841	41.234	37.103	39.504	- 2.116	- 1.706	161.267	152.570
Totale Capitale Investito Netto	202.599	202.375	132.178	89.497	56.596	57.874	- 83.497	- 83.115	307.876	266.631

(*) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni per 81.150 migliaia di Euro

ALTRI INDICATORI

Dipendenti a fine periodo	809	795	712	393	509	488	8	7	2.038	1.683
---------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---	---	-------	-------

ALTRE INFORMAZIONI

Ammortamenti e perdite di valore	4.201	4.728	2.452	2.145	2.721	2.750			9.374	9.623
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	4.941	3.949	2.749	2.883	3.457	2.233			11.147	9.065

Nota: A partire dalla relazione finanziaria annuale 2016, il Gruppo riporta i propri risultati analizzando i dati per area di business. Al fine di rendere omogeneo il confronto con l'esercizio precedente, si è provveduto a riclassificare i ricavi sulla base di quanto realizzato dalle singole *business unit*.

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 2017 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

Fatturato del terzo trimestre:

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	3Q 2017	3Q 2016	Var. %	3Q 2017	3Q 2016	Var. %	3Q 2017	3Q 2016	Var. %	3Q 2017	3Q 2016	Var. %
Europa	25.134	30.638	(18,0)	17.985	8.731	106,0	14.075	14.643	(3,9)	57.194	54.012	5,9
Americas	1.518	1.523	(0,3)	12.920	10.770	20,0	4.466	4.762	(6,2)	18.904	17.055	10,8
Asia, Africa e Oceania	4.102	4.182	(1,9)	4.902	2.205	122,3	3.040	2.355	29,1	12.044	8.742	37,8
Totale	30.754	36.343	(15,4)	35.807	21.706	65,0	21.581	21.760	(0,8)	88.142	79.809	10,4

Fatturato dei primi nove mesi:

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	9M2017	9M2016	Var. %	9M2017	9M2016	Var. %	9M2017	9M2016	Var. %	9M2017	9M2016	Var. %
Europa	111.740	120.447	(7,2)	44.927	34.888	28,8	61.559	57.992	6,2	218.226	213.327	2,3
Americas	6.213	5.578	11,4	42.051	37.536	12,0	19.554	19.511	0,2	67.818	62.625	8,3
Asia, Africa e Oceania	15.550	17.076	(8,9)	10.642	8.029	32,5	9.979	8.702	14,7	36.171	33.807	7,0
Totale	133.503	143.101	(6,7)	97.620	80.453	21,3	91.092	86.205	5,7	322.215	309.759	4,0

Outdoor Power Equipment

Le vendite sul mercato europeo, nonostante la buona performance dei paesi dell'Europa Orientale, sono risultate in calo principalmente a causa del rallentamento registrato nei mercati occidentali e dell'area mediterranea, principalmente a causa delle condizioni meteo sfavorevoli. La crescita nell'area Americas è stata trainata dai mercati dell'America Latina. Il risultato registrato nell'area Asia, Africa e Oceania risente delle minori vendite nei mercati del Medio Oriente.

L'EBITDA è stato condizionato principalmente dai minori volumi di vendita che hanno generato un effetto leva negativo.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Il fatturato del segmento ha beneficiato del contributo del Gruppo Lavorwash, a partire dal 3 luglio 2017, per un ammontare pari a 13.787 migliaia di Euro.

La crescita delle vendite in Europa è da ricondursi principalmente al nuovo perimetro di consolidamento. Le vendite nell'area Americas hanno beneficiato in parte dei buoni risultati ottenuti sui mercati Brasiliano e Messicano e in parte del consolidamento delle vendite del Gruppo Lavorwash.

Nell'area Asia, Africa e Oceania le vendite hanno registrato un buon recupero a livello organico nel corso del terzo trimestre a cui si è aggiunto il contributo della nuova area di consolidamento.

L'EBITDA ha beneficiato dell'aumento delle vendite e da un mix prodotto più favorevole e dall'ampliamento del perimetro di consolidamento. L'Ebitda del periodo include costi accessori per l'acquisizione del Gruppo Lavorwash per un ammontare di 1.162 migliaia di Euro.

Componenti e Accessori

In Europa la crescita è stata diffusa e distribuita su un numero elevato di paesi, con performance molto positive in particolare nei mercati dell'Europa Occidentale. La crescita nell'area Americas è interamente imputabile al Sudamerica, dove si registra un incremento generalizzato su tutte le linee di prodotto. Nell'area Asia, Africa e Oceania si registra una performance molto positiva del Far East e un incremento in Australia ed in Sudafrica.

Il miglioramento dell'EBITDA del segmento è da ricondursi principalmente alla leva operativa conseguente all'aumento del fatturato. Da segnalare l'aumento del costo delle materie prime registrato nel terzo trimestre dell'esercizio.

Evoluzione della gestione

Il segmento Outdoor Power Equipment è stato penalizzato nel corso dell'anno da condizioni meteo sfavorevoli, in particolare dalla siccità che ha influenzato la stagione dei prodotti per il giardinaggio. Per questo business sono previsti un piano di investimenti mirati a sostenere un'offerta di prodotti più ampia e più competitiva e un piano strutturato di riduzione dei costi. L'acquisizione del Gruppo Lavorwash, inserito nel perimetro di consolidamento da luglio 2017, apre interessanti prospettive di sviluppo del business Pompe e High Pressure Water Jetting, in particolare nel settore cleaning, grazie all'ampliamento della gamma, all'offerta più competitiva e di sinergie trasversali a tutto il Gruppo Emak. I buoni risultati ottenuti nel segmento Componenti e Accessori confermano la forza del Gruppo in questo business, dove anche in futuro continueranno gli investimenti in innovazione e completamento della gamma prodotti.

Sulla base dei risultati sin qui ottenuti, il Gruppo stima per l'esercizio un fatturato, a parità di area di consolidamento, in linea con l'esercizio precedente, a fronte delle stime di inizio anno di una crescita organica nell'ordine del 3%-4%. In aggiunta, il Gruppo potrà contare sul contributo positivo del Gruppo Lavorwash.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi di natura rilevante.

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.

Cessione azioni di Emak S.p.A da parte di Yama S.p.A

In data 23 maggio 2017 l'azionista di maggioranza Yama S.p.A, ha ceduto una quota di circa il 10% del capitale sociale di Emak S.p.A.. A seguito di tale operazione attualmente detiene il 65,185% del capitale sociale di Emak.

Definizione degli indicatori alternativi di performance

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione CESR/05-178b pubblicata il 3 novembre 2005, 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 per contenziosi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è calcolato sommando le voci "Utile Operativo" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- AUTOFINANZIAMENTO GESTIONALE: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: include le voci "Crediti commerciali", le "Rimanenze di magazzino", "altri Crediti" di natura non finanziari correnti al netto dei "Debiti commerciali" e degli "altri Debiti" di natura non finanziaria correnti.
- ATTIVO FISSO NETTO: include le Attività non correnti di natura non finanziaria al netto delle Passività non correnti di natura non finanziaria.

Prospetti contabili di Gruppo

Conto economico consolidato

Esercizio 2016	CONTTO ECONOMICO CONSOLIDATO	III trimestre 2017	III trimestre 2016	Novemese 2017	Novemese 2016
391.879	Ricavi	88.142	79.809	322.215	309.759
2.589	Altri ricavi operativi	984	519	2.401	1.665
(12.116)	Variazione nelle rimanenze	2.509	(7.126)	5.160	(12.355)
(198.172)	Materie prime e di consumo	(48.203)	(36.248)	(173.880)	(153.340)
(73.039)	Costo del personale	(18.900)	(15.984)	(58.209)	(55.148)
(71.672)	Altri costi operativi	(19.832)	(14.883)	(60.488)	(54.267)
(17.600)	Svalutazioni ed ammortamenti	(3.262)	(3.128)	(9.374)	(9.623)
21.869	Utile operativo	1.438	2.959	27.825	26.691
7.105	Proventi finanziari	262	427	1.161	1.084
(6.056)	Oneri finanziari	(1.216)	(1.352)	(3.554)	(4.726)
3.407	Utili e perdite su cambi	(740)	(374)	(3.455)	1.631
205	Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	67	0	168	0
26.530	Utile/(Perdita) prima delle imposte	(189)	1.660	22.145	24.680
(8.847)	Imposte sul reddito	(222)	(893)	(6.392)	(8.121)
17.683	Utile netto/(Perdita netta) (A)	(411)	767	15.753	16.559
(88)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(48)	13	(266)	(108)
17.595	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	(459)	780	15.487	16.451
0,108	Utile/(Perdita) base per azione	(0,003)	0,005	0,095	0,101
0,108	Utile/(Perdita) base per azione diluito	(0,003)	0,005	0,095	0,101

Esercizio 2016	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Novemese 2017	Novemese 2016
17.683	Utile netto/(Perdita netta) (A)	15.753	16.559
(190)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(4.931)	(2.055)
(137)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
1	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
(326)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)	(4.931)	(2.055)
17.357	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	10.822	14.504
(88)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	(170)	(75)
17.269	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	10.652	14.429

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2016	ATTIVITA'	30.09.2017	30.09.2016
	Attività non correnti		
61.651	Immobilizzazioni materiali	69.944	59.841
8.380	Immobilizzazioni immateriali	7.643	7.859
52.241	Aviamento	75.454	56.039
230	Partecipazioni	230	230
3.955	Partecipazioni in società collegate	4.062	
7.370	Attività fiscali per imposte differite attive	8.881	7.194
10.098	Altre attività finanziarie	998	9.321
63	Altri crediti	72	64
143.988	Totale attività non correnti	167.284	140.548
	Attività correnti		
127.362	Rimanenze	147.496	125.845
96.940	Crediti commerciali e altri crediti	106.592	88.409
4.791	Crediti tributari	4.723	3.498
468	Altre attività finanziarie	8.517	522
77	Strumenti finanziari derivati	116	169
32.545	Cassa e disponibilità liquide	47.283	39.098
262.183	Totale attività correnti	314.727	257.541
406.171	TOTALE ATTIVITA'	482.011	398.089

31.12.2016	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2017	30.09.2016
	Patrimonio netto		
180.173	Patrimonio netto di Gruppo	184.785	177.359
1.495	Patrimonio netto di terzi	2.454	1.482
181.668	Totale patrimonio netto	187.239	178.841
	Passività non correnti		
76.107	Passività finanziarie	118.510	82.833
6.391	Passività fiscali per imposte differite passive	6.008	5.866
9.137	Benefici per i dipendenti	10.667	8.970
1.566	Fondi per rischi ed oneri	2.404	1.568
668	Altre passività	598	762
93.869	Totale passività non correnti	138.187	99.999
	Passività correnti		
77.849	Debiti commerciali e altre passività	89.360	58.994
4.184	Debiti tributari	6.446	4.504
46.770	Passività finanziarie	58.646	53.614
394	Strumenti finanziari derivati	395	453
1.437	Fondi per rischi ed oneri	1.738	1.684
130.634	Totale passività correnti	156.585	119.249
406.171	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	482.011	398.089

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo al 31.12.2016 e al 30.09.2017

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 31.12.2015	42.519	40.529	2.361	1.138	6.882	(832)	30.900	34.649	8.846	166.992	1.496	168.488
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			348					4.410	(8.846)	(4.088)	(89)	(4.177)
Utile netto complessivo del periodo					(190)	(136)			17.595	17.269	88	17.357
Saldo al 31.12.2016	42.519	40.529	2.709	1.138	6.692	(968)	30.900	39.059	17.595	180.173	1.495	181.668
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			351					11.520	(17.595)	(5.724)	(139)	(5.863)
Altri movimenti								(316)		(316)	928	612
Utile netto complessivo del periodo					(4.835)				15.487	10.652	170	10.822
Saldo al 30.09.2017	42.519	40.529	3.060	1.138	1.857	(968)	30.900	50.263	15.487	184.785	2.454	187.239

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". Quanto sopra è fin d'ora conforme alle disposizioni di imminente entrata in vigore previste dal novellato art. 82-ter, Regolamento Emittenti per delibere Consob n. 11971/1999 e n. 19770/2016.

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 2016, 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:

31.12.2016	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 9 mesi 2017	30.09.2017	Medio 9 mesi 2016	30.09.2016
0,86	Sterlina (Inghilterra)	0,87	0,88	0,80	0,86
7,32	Renminbi (Cina)	7,58	7,85	7,35	7,45
4,41	Zloty (Polonia)	4,27	4,30	4,36	4,32
1,05	Dollari (Usa)	1,11	1,18	1,12	1,12
14,46	Zar (Sud Africa)	14,71	15,94	16,68	15,52
28,74	Uah (Ucraina)	29,47	31,40	28,40	28,94
3,43	Real (Brasile)	3,54	3,76	3,96	3,62
10,66	Dirham (Marocco)	10,89	11,12	10,88	10,87
21,77	Peso Messicano (Messico)	21,01	21,46	20,43	21,74
704,95	Peso Cileno (Cile)	728,20	751,64	758,70	734,35

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione delle attività di A1 Mist Sprayers Resources Inc.

In data 27 gennaio, la controllata americana Valley Industries LLP (segmento Pompe e High Pressure Water Jetting) ha acquisito *assets*, marchio e portafoglio clienti di A1 Mist Sprayers Resources per complessivi 2 milioni di dollari.

Il *business* acquisito ha generato nel 2016 circa 3 milioni di dollari di fatturato con un EBITDA intorno al 20%.

Il contributo atteso del nuovo *business* sul fatturato del Gruppo sarà inferiore, in considerazione del fatto che Valley era già il principale fornitore di A1 Mist Sprayers Resources. Più significativo sarà invece l'apporto stimato sulla redditività.

Con questa operazione, Valley allargherà la propria offerta commerciale con una nuova gamma di atomizzatori installabili su ATV e Pick up. La società inoltre ampliarà la propria rete distributiva dal punto di vista territoriale e dei canali distributivi nonché la propria competenza tecnica sull'utilizzo degli *sprayer*.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 27 gennaio 2017, il prezzo pagato e l'esborso finanziario differito sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	334	-	334
Immobilizzazioni immateriali	10	-	10
Attività correnti			
Rimanenze di magazzino	94	-	94
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(36)	-	(36)
Totale attività nette acquisite	402	-	402
Percentuale acquisita			100%
Pn di riferimento acquisito			402
Avviamento			1.472
Prezzo di acquisizione			1.873
Prezzo di acquisizione versato			1.780
Prezzo di acquisizione differito			93

Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, la differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata allocata come avviamento in considerazione della coincidenza tra *fair value* e valori contabili delle attività e passività della società incorporata.

Proroga Opzione Put&Call acquisto quota di minoranza Valley Industries LLP

In data 5 maggio 2017 è stato prorogato, di 12 mesi, l'accordo con i soci di minoranza "Savage Investments" per il differimento dell'esercizio delle opzioni *Put&Call* sulla residua quota di minoranza del 10%, scadenti nel primo semestre del 2017.

Versamento capitale sociale P.T.C. Waterblasting LLC

Nel corso del primo semestre 2017, la società Comet USA ha interamente versato il capitale sociale della controllata P.T.C. Waterblasting LLC, per complessivi 285 migliaia di Dollari statunitensi (di cui 185 migliaia mediante conversione di un finanziamento infragruppo).

Acquisizione dell'83,1% del Gruppo Lavorwash

In data 3 luglio, la controllata Comet S.p.A. ha effettuato il closing dell'acquisizione dell'83,1% del Gruppo Lavorwash con sede a Pegognaga (MN), attivo nella progettazione, produzione e commercializzazione di una vasta gamma di macchine per uso sia hobbistico che professionale destinate al settore del cleaning. Il Gruppo Lavorwash ha stabilimenti produttivi in Italia, Cina e Brasile, e controllate distributive in Spagna, Francia, Gran Bretagna, Polonia e Cina.

Il prezzo provvisorio, pagato da Emak ai venditori, è pari a 54,8 milioni di Euro e sarà oggetto di prossimo conguaglio sulla base dei risultati conseguiti alla data del 30 giugno 2017. Un'ulteriore quota del 14,7% è regolata da un accordo di *Put&Call* option da esercitarsi nel corso 2020, da valorizzarsi sulla base dei risultati ottenuti nel periodo 2018-2019.

L'offerta di Lavorwash costituisce un perfetto completamento alle attività del Gruppo Emak nel segmento Pompe e High Pressure Water Jetting. In particolare, con l'acquisizione di Lavorwash, Emak arricchisce la propria gamma prodotti destinata al lavaggio, posizionandosi tra i primi operatori del settore *cleaning*.

Il Gruppo Lavorwash ha chiuso l'esercizio 2016 con un fatturato consolidato di 69.949 migliaia di Euro ed un utile netto pari a 5.804 migliaia di Euro, mentre la posizione finanziaria netta al 31 di dicembre 2016 era positiva per un ammontare di 17.450 migliaia di Euro.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di aggregazione con effetto 3 luglio 2017, il prezzo pagato e l'esborso finanziario differito sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	*Fair value attività e passività acquisite
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	7.703	-	7.703
Immobilizzazioni immateriali	82	-	82
Avviamento	253	-	253
Attività fiscali per imposte differite attive	1.247	-	1.247
Altre attività finanziarie	42	-	42
Altri crediti	13	-	13
Attività correnti			
Rimanenze	18.007	-	18.007
Crediti commerciali e altri crediti	18.970	-	18.970
Crediti tributari	342	-	342
Altre attività finanziarie	1	-	1
Cassa e disponibilità liquide	18.245	-	18.245
Passività non correnti			
Passività finanziarie	(4)	-	(4)
Passività fiscali per imposte differite passive	(148)	-	(148)
Benefici per i dipendenti	(1.840)	-	(1.840)
Fondi per rischi ed oneri	(738)	-	(738)
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(17.156)	-	(17.156)
Debiti tributari	(2.184)	-	(2.184)
Passività finanziarie	(7)	-	(7)
Fondi per rischi ed oneri	(1.028)	-	(1.028)
Totale attività nette	41.800	0	41.800
Percentuale acquisita			97,78%
PN di riferimento del Gruppo acquisito			40.872
Avviamento			24.290
Valore della quota acquisita			65.162
Prezzo di acquisizione versato			54.795
Prezzo di acquisizione differito			10.367
Cassa e disponibilità liquide acquisite			18.245
Uscita netta di cassa			36.550

*Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, la differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata allocata provvisoriamente come avviamento. La determinazione del *fair value* delle attività e passività del Gruppo acquisito verrà svolta con il supporto di un esperto che ha avviato le relative attività nel mese di ottobre.

Bagnolo in Piano (RE), 10 novembre 2017

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 2017, 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 10 novembre 2017

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari