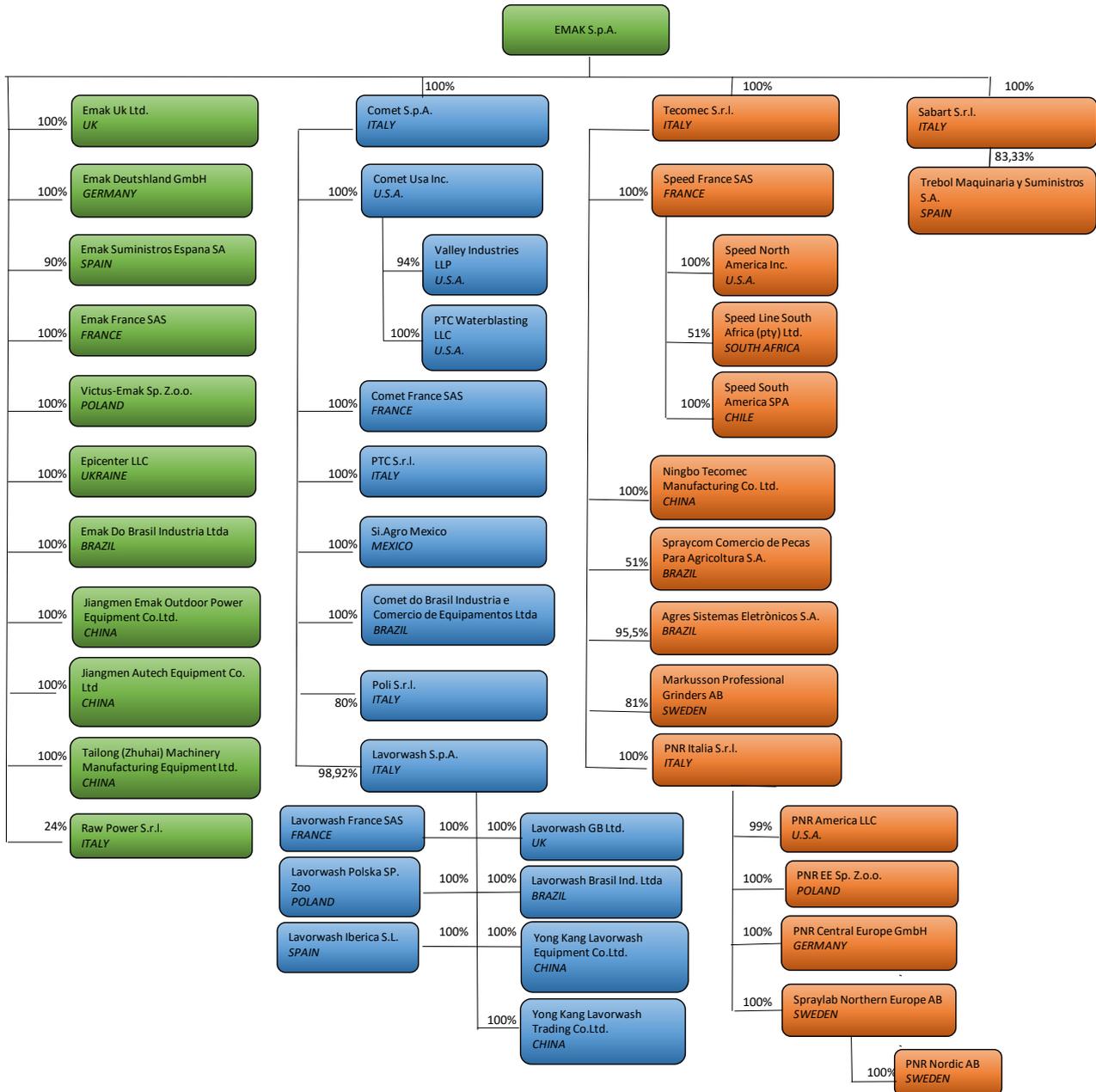


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2025

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.....	7
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2025	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 31.12.2024 e al 31.03.2025	17
Note di commento ai prospetti contabili.....	18
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998	20

Struttura del Gruppo Emak



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 6%.
2. Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda è posseduta per il 99,63% da Comet S.p.A. e per lo 0,37% da P.T.C. S.r.l.
3. Emak do Brasil è posseduta per il 99,99% da Emak S.p.A. e per lo 0,01% da Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda.
4. Lavorwash Brasil Ind. Ltda è posseduta per il 99,99% da Lavorwash S.p.A. e per lo 0,01% da Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda.
5. S.I.Agro Mexico è posseduta per il 97% da Comet S.p.A. e per il 3% da 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 19%.
7. Agres Sistemas Eletronicos S.A. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 4,5%.
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. Per la società Emak Deutschland GmbH è in corso la procedura di liquidazione.
10. Ptc Waterblasting LLC ha cessato l'attività operativa.
11. PNR Central Europe GmbH, in precedenza Spraylab Western Europe GmbH, ha cambiato ragione sociale con decorrenza 16 gennaio 2025.
12. Per la società PNR EE Sp. Z.o.o. è stata avviata la procedura di liquidazione.

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 2025 ha nominato il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale per gli esercizi 2025-2027 ed ha contestualmente conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per il novennio 2025-2033 e la revisione limitata del rendiconto consolidato di sostenibilità per gli esercizi 2025-2027.

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

Valeria Venturelli

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Marzia Salsapariglia

Vilmo Spaggiari

Paolo Zambelli

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

Presidente

Elena Iotti

Componenti

Valeria Venturelli

Silvia Grappi

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Bertuzzi

Direttore Generale

Giovanni Pinzuti

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Marianna Grazioli

Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Roberta Labanti

Riccardo Moratti

Sindaci supplenti

Rossana Rinaldi

Luigi Gesaldi

Società di revisione

KPMG S.p.A.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2024		I trimestre 2025	I trimestre 2024
601.914	Ricavi netti	192.329	170.107
62.160	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	26.482	21.796
60.881	Ebitda (*)	26.456	21.487
24.411	Risultato operativo	18.335	13.694
6.500	Utile netto	11.210	7.851

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2024		I trimestre 2025	I trimestre 2024
18.950	Investimenti in immobilizzazioni materiali	4.000	4.014
5.771	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.050	1.310
42.970	Autofinanziamento gestionale (*)	19.331	15.644

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2024		31.03.2025	31.03.2024
490.273	Capitale investito netto (*)	531.336	525.555
(209.959)	Posizione finanziaria netta (*)	(241.622)	(231.548)
280.314	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	289.714	294.007

Altri dati

Esercizio 2024		I trimestre 2025	I trimestre 2024
10,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	13,8%	12,6%
4,1%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	9,5%	8,1%
1,1%	Utile netto / Ricavi netti (%)	5,8%	4,6%
5,0%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)	3,5%	2,6%
0,75	PFN / PN	0,83	0,79
2.527	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.551	2.504

Dati azionari

Esercizio 2024		I trimestre 2025	I trimestre 2024
0,035	Utile per azione (Euro)	0,067	0,047
0,89	Prezzo di riferimento (Euro)	0,81	1,13
1,23	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	0,94	1,15
0,86	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	0,81	0,96
145	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	132	184
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale Sociale	163.934.835	163.934.835
162.837.602	Numero medio di azioni in circolazione	162.837.602	162.837.602

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

Osservazioni degli amministratori

Informativa sull'attuale contesto geo-politico

In un contesto internazionale ancora caratterizzato da elevata incertezza economica e politica, il Gruppo ha continuato a monitorare attentamente gli sviluppi geopolitici e a gestire con prontezza i relativi rischi, adottando misure volte a salvaguardare la regolare operatività e il conseguimento dei propri obiettivi strategici.

Conflitto Russia-Ucraina

Il protrarsi del conflitto tra Russia e Ucraina ha avuto un forte impatto sul sistema economico sociale dei paesi coinvolti, con effetti indiretti sul sistema economico globale.

Il Gruppo opera in Ucraina principalmente attraverso la società controllata Epicenter Llc, mentre distribuisce i propri prodotti, nel rispetto delle normative internazionali, tramite clienti indipendenti in Russia e Bielorussia.

Epicenter Llc, società distributiva di macchine per il giardinaggio, con sede a Kiev e controllata al 100% da Emak S.p.A., fin dall'inizio delle ostilità ha adottato tutte le misure necessarie per salvaguardare la sicurezza dei dipendenti, l'integrità delle scorte di prodotto e la continuità delle operazioni.

La società, che impiega 21 dipendenti, ha registrato nel primo trimestre 2025 un fatturato di 957 migliaia di euro (3,8 milioni di euro nel 2024), interamente realizzato sul mercato domestico.

Il management locale continua a monitorare l'evoluzione del contesto, al fine di garantire la continuità dell'attività in condizioni di massima sicurezza.

Il mercato ucraino, al netto delle attività della controllata, rappresenta un'incidenza marginale per il Gruppo, con vendite nel primo trimestre 2025 pari a circa 276 migliaia di euro e un'esposizione commerciale di appena 122 migliaia di euro.

I ricavi nei mercati russo e bielorusso sono pari allo 0,4% del fatturato complessivo (0,8% nel 2024), con un'esposizione commerciale di circa 13 migliaia di euro.

Conflitto israelo-palestinese

Il recente riacutizzarsi del conflitto israelo-palestinese ha incrementato il livello di incertezza macroeconomica, influenzando i prezzi dell'energia e i mercati finanziari.

Il Gruppo monitora attentamente l'evoluzione della situazione, pur non rilevando ad oggi impatti diretti significativi, non essendo le aree coinvolte mercati rilevanti né di sbocco né di approvvigionamento diretto.

Tensioni commerciali e dazi

Nel corso dell'esercizio si è registrato un inasprimento delle politiche protezionistiche e l'introduzione di nuovi dazi, in particolare per ciò che concerne i flussi commerciali tra Stati Uniti e Cina.

Il Gruppo monitora costantemente l'evoluzione del quadro regolamentare e tariffario, adottando misure tempestive di adeguamento nelle strategie commerciali e operative.

Alla luce dei provvedimenti ad oggi comunicati e dei flussi economici del Gruppo in essere, si ritiene che gli effetti diretti dei dazi non pregiudichino in modo significativo il conseguimento degli obiettivi previsti nel breve periodo.

Logistica globale – Area del Mar Rosso

Le tensioni geopolitiche nell'area del Mar Rosso hanno comportato, a partire dagli ultimi mesi del 2023 e lungo tutto il 2024, una ridefinizione delle rotte marittime del commercio internazionale.

Tale situazione ha determinato un incremento dei costi di trasporto e un allungamento dei tempi di consegna che si sono protratti anche nel primo trimestre 2025, fenomeni che il Gruppo ha gestito tramite il monitoraggio costante della catena di fornitura e l'adozione di misure operative di mitigazione.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2024 e al 31 marzo 2024 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società PNR Nordic AB, acquisita al 100% dalla Spraylab Northern Europe AB, in data 2 gennaio 2025. E' in corso il processo di fusione inversa tra le due società, che si concluderà entro il mese di giugno 2025.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2025 un fatturato consolidato pari a 192.329 migliaia di euro, rispetto a 170.107 migliaia di euro del pari periodo dello scorso esercizio, in aumento del 13,1%. Tale variazione deriva da una crescita organica delle vendite del 13% e dal cambio di traduzione per lo 0,1%.

Il buon andamento della domanda dei prodotti per la cura del verde e l'ampliamento dell'offerta commerciale hanno determinato l'aumento delle vendite nel primo trimestre 2025, in continuità con il *trend* del precedente esercizio.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2025 ammonta a 26.456 migliaia di euro (13,8% dei ricavi), contro i 21.487 migliaia di euro (12,6% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 20 migliaia di euro (309 migliaia di euro nel pari periodo 2024) e proventi non ordinari per 46 migliaia di euro. Rettificando il dato dei valori non ordinari, l'Ebitda del periodo risulta pari a 26.482 migliaia di euro pari al 13,8% dei ricavi (21.796 migliaia di euro pari al 12,8% dei ricavi nel pari periodo dell'esercizio precedente).

L'effetto positivo dell'applicazione del principio IFRS 16 sull'Ebitda è pari a 2.706 migliaia di euro, contro 2.592 migliaia di euro del primo trimestre 2024.

L'Ebitda del trimestre, rispetto al pari periodo del 2024 ha beneficiato dell'incremento dei volumi di vendita mentre ha risentito del protrarsi dell'aumento dei costi di trasporto, a seguito delle tensioni geopolitiche nel Mar Rosso.

Il costo del personale ha registrato un incremento di 1.961 migliaia di euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente per effetto di alcune dinamiche salariali e del maggiore utilizzo di personale somministrato a seguito dei maggiori volumi produttivi.

Il numero di risorse mediamente impiegate nel periodo dal Gruppo, è stato pari a 2.782 unità, rispetto alle 2.702 unità nel primo trimestre 2024, a seguito del maggior ricorso a personale somministrato.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2025 è pari a 18.335 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 9,5%, contro 13.694 migliaia di euro (8,1% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 8.121 migliaia di euro, contro 7.793 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 3,5%, rispetto al 2,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2025 è pari a 11.210 migliaia di euro, contro 7.851 migliaia di euro del pari periodo 2024.

Gli oneri finanziari ammontano a 3.185 migliaia di euro, rispetto a 4.308 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in conseguenza alla riduzione dei tassi di interesse di mercato e del minore livello dell'indebitamento lordo.

La gestione valutaria del primo trimestre 2025 è negativa per 392 migliaia di euro (positivo per 132 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente).

La voce "risultato da partecipazioni in società collegate", positiva per 7 migliaia di euro, è relativa al risultato della valutazione a patrimonio netto della società collegata Raw Power S.r.l.

Il *tax rate* del primo trimestre 2025 si attesta al 26%, in leggera diminuzione rispetto al 26,3% del pari periodo 2024.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2024	Dati in migliaia di Euro	31.03.2025	31.03.2024
229.990	Attivo fisso netto (*)	227.707	235.390
260.283	Capitale circolante netto (*)	303.629	290.165
490.273	Totale capitale investito netto (*)	531.336	525.555
275.947	Patrimonio netto del Gruppo	285.061	287.477
4.367	Patrimonio netto di terzi	4.653	6.530
(209.959)	Posizione finanziaria netta (*)	(241.622)	(231.548)

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

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2025 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 5.050 migliaia di euro così dettagliati:

Dati in migliaia di Euro	31.03.2025	31.03.2024
Innovazione tecnologica dei prodotti	1.431	1.454
Capacità produttiva ed innovazione di processo	1.892	2.135
Sistemi informativi	927	892
Infrastrutture industriali	515	406
Altri investimenti	285	437
Totale	5.050	5.324

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

Dati in migliaia di Euro	31.03.2025	31.03.2024
Italia	3.622	2.933
Europa	184	500
Americas	844	1.308
Asia, Africa e Oceania	400	583
Totale	5.050	5.324

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2024, aumenta di 43.346 migliaia di euro, passando da 260.283 migliaia di euro a 303.629 migliaia di euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 31 marzo 2025 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2025	Tre mesi 2024
Capitale circolante netto iniziale	260.283	251.587
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(6.248)	(2.113)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	56.422	51.046
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(3.943)	(15.277)
Variazione area di consolidamento	26	5.922
Altre variazioni	(2.911)	(1.000)
Capitale circolante netto finale	303.629	290.165

Il capitale circolante netto al 31 marzo 2025 riflette la normale stagionalità delle operazioni aziendali. Rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente si registra un aumento al fine di supportare l'incremento significativo delle vendite nei primi mesi dell'anno.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 241.622 migliaia di euro al 31 marzo 2025 contro 209.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2024.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi tre mesi del 2025 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2025	Tre mesi 2024
PFN iniziale	(209.959)	(191.495)
Utile netto di esercizio	11.210	7.851
Svalutazione ed ammortamenti	8.121	7.793
Storno utili da acquisizioni	(46)	-
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	19.285	15.644
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(44.445)	(32.882)
Cash flow da gestione operativa	(25.160)	(17.238)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(4.994)	(5.247)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(1.869)	(2.613)
Altre variazione nei mezzi propri	-	-
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	339	(844)
Variazione area di consolidamento	21	(14.111)
PFN finale	(241.622)	(231.548)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 19.285 migliaia di euro, contro i 15.644 migliaia di euro del pari periodo 2024. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 25.160 migliaia di euro rispetto al valore negativo di 17.238 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente anche a seguito dell'incremento

del capitale circolante netto. La variazione dell'area di consolidamento, in relazione all'acquisizione della società PNR Nordic, ha impattato positivamente per circa 21 migliaia di euro, in quanto la disponibilità liquide acquisite sono superiore al prezzo pagato.

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

Dati in migliaia di Euro	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
A. Disponibilità liquide	34.177	69.174	83.711
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	348	408	1.139
D. Liquidità (A+B+C)	34.525	69.582	84.850
E. Debito finanziario corrente	(29.741)	(17.484)	(33.234)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(63.285)	(66.426)	(73.850)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(93.026)	(83.910)	(107.084)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(58.501)	(14.328)	(22.234)
I. Debito finanziario non corrente	(184.358)	(196.813)	(210.640)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(184.358)	(196.813)	(210.640)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)	(242.859)	(211.141)	(232.874)
N. Crediti finanziari non correnti	1.237	1.182	1.326
O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)	(241.622)	(209.959)	(231.548)
Effetto IFRS 16	43.532	44.184	46.804
Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16	(198.090)	(165.775)	(184.744)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2025 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 43.532 migliaia di euro, di cui 9.018 migliaia di euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2024 ammontavano a complessivi 44.184 migliaia di euro, di cui 8.632 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 2026;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2026;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.522 migliaia di euro.

I debiti finanziari per l'acquisto delle residue quote di minoranza di partecipazioni societarie oggetto di Put&Call Option sono pari a 4.490 migliaia di euro, di cui 1.968 migliaia di euro a medio-lungo termine, e si riferiscono alle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 1.691 migliaia di euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.610 migliaia di euro;
- Valley LLP per un ammontare di 912 migliaia di euro;
- Agres per un ammontare di 277 migliaia di euro.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è pari a 289.714 migliaia di euro contro 280.314 migliaia di euro del 31 dicembre 2024. L'utile per azione al 31 marzo 2025 pari a euro 0,067 contro euro 0,047 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2024 la società deteneva in portafoglio numero 1.097.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.835 migliaia di euro.

Dal 1 gennaio 2025 al 31 marzo 2025 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2024.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2025

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		PUMPS & WATER JETTING		COMPONENTS & ACCESSORIES		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024	31.03.2025	31.03.2024
€/000										
Ricavi verso terzi	68.437	56.042	71.471	66.984	52.421	47.081			192.329	170.107
Ricavi Infrasettoriali	107	98	581	512	3.244	2.878	(3.932)	(3.488)		
Totale Ricavi	68.544	56.140	72.052	67.496	55.665	49.959	(3.932)	(3.488)	192.329	170.107
Ebitda (*)	7.353	5.177	8.738	7.746	10.731	9.202	(366)	(638)	26.456	21.487
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,2%</i>	<i>12,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,3%</i>	<i>18,4%</i>			<i>13,8%</i>	<i>12,6%</i>
Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	7.353	5.294	8.738	7.746	10.757	9.394	(366)	(638)	26.482	21.796
<i>Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi</i>	<i>10,7%</i>	<i>9,4%</i>	<i>12,1%</i>	<i>11,5%</i>	<i>19,3%</i>	<i>18,8%</i>			<i>13,8%</i>	<i>12,8%</i>
Risultato operativo	5.167	3.193	5.751	4.813	7.783	6.326	(366)	(638)	18.335	13.694
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	<i>7,5%</i>	<i>5,7%</i>	<i>8,0%</i>	<i>7,1%</i>	<i>14,0%</i>	<i>12,7%</i>			<i>9,5%</i>	<i>8,1%</i>
Risultato della gestione finanziaria (1)									(3.178)	(3.045)
Utile prima delle imposte									15.157	10.649
Imposte sul reddito									(3.947)	(2.798)
Utile d'esercizio consolidato									11.210	7.851
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									<i>5,8%</i>	<i>4,6%</i>
(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	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Posizione Finanziaria Netta (*)	42.569	17.558	138.837	135.438	60.216	56.963	0	0	241.622	209.959
Patrimonio Netto	188.466	185.667	91.817	90.158	87.797	82.934	(78.366)	(78.445)	289.714	280.314
Totale Patrimonio Netto e PFN	231.035	203.225	230.654	225.596	148.013	139.897	(78.366)	(78.445)	531.336	490.273
Attività non correnti nette (2) (*)	123.382	123.570	108.126	109.658	71.404	71.936	(75.205)	(75.174)	227.707	229.990
Capitale Circolante Netto (*)	107.653	79.655	122.528	115.938	76.609	67.961	(3.161)	(3.271)	303.629	260.283
Totale Capitale Investito Netto (*)	231.035	203.225	230.654	225.596	148.013	139.897	(78.366)	(78.445)	531.336	490.273
(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	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Dipendenti a fine periodo	732	727	988	980	822	811	9	9	2.551	2.527
ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.12.2024
Ammortamenti e perdite di valore	2.186	7.769	2.987	16.491	2.948	12.210			8.121	36.470
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.126	7.532	962	8.193	1.962	8.996			5.050	24.721

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

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2025 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			PUMPS & WATER JETTING			COMPONENTS & ACCESSORIES			CONSOLIDATO		
	31.03.2025	31.03.2024	Var. %	31.03.2025	31.03.2024	Var. %	31.03.2025	31.03.2024	Var. %	31.03.2025	31.03.2024	Var. %
Europa	59.488	48.757	22,0%	31.201	27.302	14,3%	30.196	27.960	8,0%	120.885	104.019	16,2%
Americas	2.056	1.975	4,1%	32.559	33.862	-3,8%	15.143	13.732	10,3%	49.758	49.569	0,4%
Asia, Africa e Oceania	6.893	5.310	29,8%	7.711	5.820	32,5%	7.082	5.389	31,4%	21.686	16.519	31,3%
Totale	68.437	56.042	22,1%	71.471	66.984	6,7%	52.421	47.081	11,3%	192.329	170.107	13,1%

Outdoor Power Equipment

I ricavi del segmento sono in aumento del 22,1% rispetto al pari periodo, la crescita dipende dal forte afflusso di ordinativi della clientela, orientata a costituire livelli normalizzati di scorte di prodotto adeguate in preparazione della stagione primaverile. Tale livello di domanda è stato ulteriormente supportato dall'ampliamento dell'offerta commerciale del Gruppo alla propria clientela.

La crescita delle vendite in Europa è generalizzata in tutti i paesi in cui il Gruppo opera, fanno eccezione le vendite in Russia e Bielorussia.

In Americas si registra un incremento dei ricavi in Nordamerica ed una sostanziale stabilità in Sudamerica.

Nell'area Asia, Africa e Oceania la crescita delle vendite è concentrata nel mercato turco ed in Cina.

L'EBITDA, pari a 7.353 migliaia di euro è in crescita rispetto ai 5.177 migliaia di euro al 31 marzo 2024, ha beneficiato della crescita delle vendite, mentre hanno impattato negativamente la crescita del costo del lavoro e di alcuni costi operativi, principalmente legati ai maggiori volumi di vendita ed al supporto alla rete distributiva.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 42.569 migliaia di euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per le tipiche dinamiche stagionali del capitale circolante netto, accentuate dalla forte crescita delle vendite registrata nel primo trimestre.

Pumps & Water Jetting

Nel primo trimestre del 2025, i ricavi del segmento registrano un incremento del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2024.

Le vendite in Europa sono aumentate in particolare grazie al buon andamento di Italia, Polonia, Francia, Paesi Bassi e Slovenia. Le vendite attraverso il canale online continuano a crescere, mentre le attività sul mercato russo sono diminuite significativamente.

Nell'area Americas, il fatturato risulta in calo, a causa della contrazione delle vendite negli Stati Uniti, solo parzialmente compensata dalla buona performance di Canada e Argentina.

I ricavi nelle aree Asia, Africa e Oceania mostrano una significativa crescita, sostenuta principalmente dai mercati di Australia, Turchia e Cina.

L'EBITDA del primo trimestre 2025 si attesta a 8.738 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 7.746 migliaia di euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Il miglioramento è attribuibile all'incremento del fatturato, anche se in parte compensato da un aumento dei costi operativi.

La posizione finanziaria netta passiva ammonta a 138.837 migliaia di euro, in crescita rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente a causa delle consuete dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

Components & Accessories

I ricavi del segmento sono in crescita del 11,3% rispetto al pari periodo.

In Europa le vendite sono in aumento, soprattutto nei mercati dell'area occidentale.

Il fatturato nell'area Americas è cresciuto grazie all'ottima performance del mercato nordamericano, che ha più che compensato l'andamento negativo delle vendite registrato nel settore agricolo nel mercato brasiliano.

Nell'area Asia, Africa e Oceania si registra una crescita imputabile ai mercati di Turchia, Cina, Vietnam, India e Australia.

L'EBITDA del primo trimestre 2025, pari a 10.731 migliaia di euro rispetto ai 9.202 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, ha beneficiato dei maggiori volumi di vendita e di un effetto mix favorevole, mentre ha risentito negativamente dell'aumento dei costi del personale e dalla dinamica dei costi operativi.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 60.216 migliaia di euro, risulta in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2024, principalmente per effetto dell'andamento del capitale circolante, aumentato sia per il buon andamento delle vendite sia per la stagionalità del business.

Evoluzione della gestione

Il primo trimestre 2025 si è chiuso con risultati positivi. Le numerose iniziative commerciali del Gruppo hanno riscontrato un apprezzamento da parte della clientela in un contesto favorevole di mercato, generando una buona crescita dei ricavi di vendita ed un miglioramento della redditività.

Per i prossimi mesi, si prevede il proseguimento del *trend* di crescita, seppur con ritmi più contenuti rispetto all'inizio dell'anno. Le previsioni si basano su un portafoglio ordini complessivamente positivo e su iniziative già in corso orientate al rafforzamento della posizione di mercato, al fine di favorire il raggiungimento degli obiettivi pianificati.

La permanenza di forti incertezze - principalmente legate a tensioni geopolitiche potenzialmente in grado di influenzare i costi delle materie prime e i tassi d'interesse - induce il Gruppo a mantenere un approccio prudente e flessibile, focalizzato sulla sostenibilità della crescita e sulla creazione di valore.

Eventi successivi

Non si segnalano 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 afferenti alla gestione non caratteristica, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è definito come utile/(perdita) del periodo al lordo di ammortamenti di immobilizzazioni materiali, immateriali e dei diritti d'uso, delle svalutazioni di immobilizzazioni, di *goodwill* e di partecipazioni, del risultato delle partecipazioni in società collegate, di proventi e oneri finanziari, di proventi e oneri su cambi e delle imposte sul reddito.
- 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: tale indicatore è calcolato aggiungendo allo schema previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob, che rimanda all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, i crediti finanziari non correnti.

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 2024		CONTATO ECONOMICO CONSOLIDATO		I trimestre 2025	I trimestre 2024
601.914	Ricavi			192.329	170.107
5.089	Altri ricavi operativi			951	936
14.134	Variazione nelle rimanenze			(4.796)	(3.014)
(323.486)	Materie prime e di consumo			(97.476)	(88.603)
(120.549)	Costo del personale			(32.380)	(30.419)
(116.221)	Altri costi operativi			(32.172)	(27.520)
(36.470)	Svalutazioni ed ammortamenti			(8.121)	(7.793)
24.411	Risultato operativo			18.335	13.694
4.843	Proventi finanziari			392	1.125
(18.119)	Oneri finanziari			(3.185)	(4.308)
(654)	Utili e perdite su cambi			(392)	132
4	Risultato da partecipazioni in società collegate			7	6
10.485	Utile/(Perdita) prima delle imposte			15.157	10.649
(3.985)	Imposte sul reddito			(3.947)	(2.798)
6.500	Utile netto/(Perdita netta) (A)			11.210	7.851
(745)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi			(247)	(263)
5.755	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo			10.963	7.588
0,035	Utile/(Perdita) base per azione			0,067	0,047
0,035	Utile/(Perdita) base per azione diluito			0,067	0,047

Esercizio 2024		PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		I trimestre 2025	I trimestre 2024
6.500	Utile netto/(Perdita netta) (A)			11.210	7.851
(3.591)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere			(1.810)	521
50	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)			-	-
(14)	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)			-	-
(3.555)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)			(1.810)	521
2.945	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)			9.400	8.372
(386)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi (C)			(286)	(247)
2.559	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo (A)+(B)+(C)			9.114	8.125

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2024 e al 31.03.2025

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 31.12.2023	42.623	41.513	(2.835)	4.969	4.353	75	(984)	35.483	135.080	19.075	279.352	4.315	283.667
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi				522				2.598	8.627	(19.075)	(7.328)	(243)	(7.571)
Altri movimenti e riclassifiche									1.364		1.364	(91)	1.273
Utile netto complessivo del periodo						(3.232)	36			5.755	2.559	386	2.945
Saldo al 31.12.2024	42.623	41.513	(2.835)	5.491	4.353	(3.157)	(948)	38.081	145.071	5.755	275.947	4.367	280.314
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi											-		-
Altri movimenti e riclassifiche											-		-
Utile netto complessivo del periodo						(1.849)				10.963	9.114	286	9.400
Saldo al 31.03.2025	42.623	41.513	(2.835)	5.491	4.353	(5.006)	(948)	38.081	145.071	16.718	285.061	4.653	289.714

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. Il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha deliberato, in ragione dell'appartenenza al segmento Euronext-STAR, di redigere e pubblicare i 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 2024, 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:

31.12.2024	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2025	31.03.2025	Medio 3 mesi 2024	31.03.2024
0,83	Sterlina (Inghilterra)	0,84	0,84	0,86	0,86
7,58	Renminbi (Cina)	7,66	7,84	7,80	7,81
1,04	Dollari (Usa)	1,05	1,08	1,09	1,08
4,28	Zloty (Polonia)	4,20	4,18	4,33	4,31
19,62	Zar (Sud Africa)	19,46	19,88	20,51	20,52
43,69	Uah (Ucraina)	43,92	44,83	41,46	42,37
6,43	Real (Brasile)	6,16	6,25	5,38	5,40
21,55	Peso Messicano (Messico)	21,50	22,06	18,45	17,92
1.033,76	Peso Cileno (Cile)	1.013,76	1.028,51	1.027,12	1.060,09
11,46	Corona Svedese (Svezia)	11,24	10,85	11,28	11,53

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione PNR Nordic AB

In data 2 gennaio 2025, la società controllata Spraylab Northern Europe AB (Svezia) ha acquisito il 100% della società Pnr Nordic AB (Svezia), principale cliente operante esclusivamente come distributore dei prodotti del catalogo Pnr sul mercato locale. L'operazione, effettuata con l'obiettivo di razionalizzare la catena distributiva sul mercato locale, è stata conclusa per un corrispettivo pari a circa 35 migliaia di euro contro un patrimonio netto acquisito pari a 81 migliaia di euro.

La società acquisita ha un attivo di circa 270 migliaia di euro, ricavi del 2024 pari a circa 1.400 migliaia di euro e un utile di circa 60 mila euro. In data 3 gennaio, è stata deliberata un'operazione di fusione inversa con la società acquirente Spraylab Northern Europe AB, con effetti retroattivi al 1 gennaio 2025, che si finalizzerà presumibilmente entro il mese giugno 2025.

Gli impatti economico finanziari di tale acquisizione non sono significativi in quanto gli effetti del consolidamento non apportano sostanziali modifiche, essendo la società unico cliente della società acquirente.

Il valore contabile delle attività e passività, oggetto di acquisizione, sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili 31.12.2024	Rettifiche di fair value	Fair value attività e passività acquisite
Attività correnti			
Rimanenze	89	-	89
Crediti commerciali e altri crediti	57	-	57
Cassa e disponibilità liquide	56	-	56
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(119)	-	(119)
Debiti tributari	(2)	-	(2)
Totale attività nette acquisite	81	-	81
Percentuale acquisita			100%
Patrimonio Netto acquisito			81
(Utile) da acquisizione			(46)
Prezzo pagato al closing			35

Liquidazione società Pnr EE Sp. Z.o.o

Il 6 marzo 2025, il Consiglio di Amministrazione di Pnr Italia S.r.l. ha deliberato la liquidazione della società commerciale polacca Pnr EE Sp. Z.o.o., che nel 2024 ha registrato un fatturato di circa 300 mila euro. La società non è più operativa in Polonia e nell'Est Europa a seguito dell'implementazione del nuovo modello distributivo in essere dal 2025.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2025

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 2025, 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 15 maggio 2025

Roberto Bertuzzi
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari