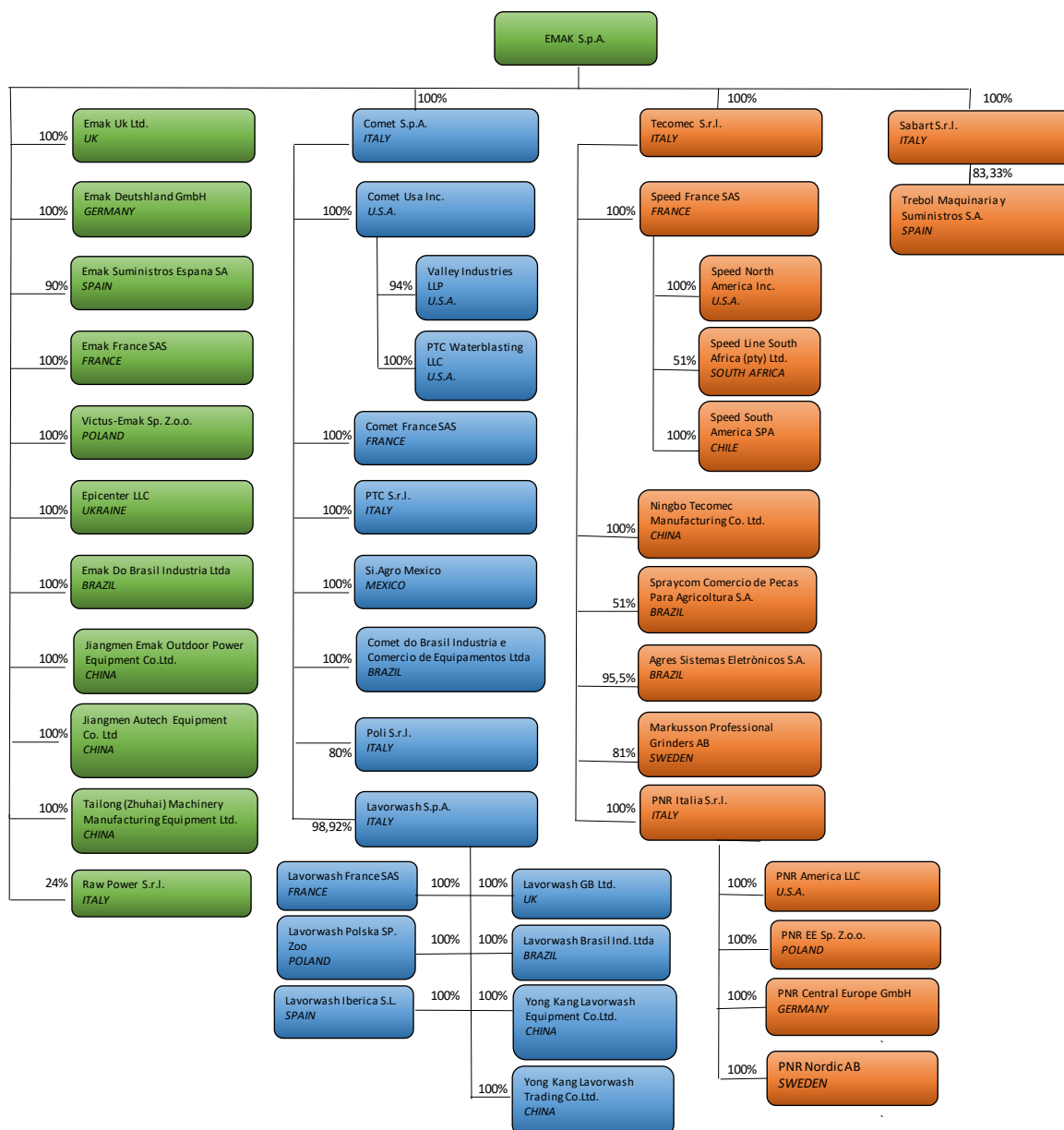


# RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2025

## Indice

|                                                                                                                                                    |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Organigramma del Gruppo Emak al 30 giugno 2025 .....                                                                                               | 3         |
| Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A. ....                                                                                       | 4         |
| Principali azionisti di Emak S.p.A. ....                                                                                                           | 5         |
| Profilo del Gruppo Emak.....                                                                                                                       | 5         |
| <b>Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2025 .....</b>                                                                                 | <b>7</b>  |
| Principali linee d'azione strategiche .....                                                                                                        | 8         |
| Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo .....                                                                   | 8         |
| 1. Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak .....                                                                                    | 13        |
| 2. Informativa sull'attuale contesto geo-politico.....                                                                                             | 14        |
| 3. Area di consolidamento .....                                                                                                                    | 14        |
| 4. Risultati economico finanziari del Gruppo Emak.....                                                                                             | 15        |
| 5. Rapporti con parti correlate .....                                                                                                              | 20        |
| 6. Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A. ....                                                                                                    | 21        |
| 7. Vertenze in corso.....                                                                                                                          | 21        |
| 8. Evoluzione della gestione.....                                                                                                                  | 21        |
| 9. Fatti di rilievo accaduti nel periodo e posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti .....        | 21        |
| 10. Eventi successivi .....                                                                                                                        | 22        |
| 11. Altre informazioni .....                                                                                                                       | 22        |
| 12. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato.....                         | 22        |
| <b>Gruppo Emak - Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025 .....</b>                                                            | <b>24</b> |
| Conto economico consolidato e conto economico consolidato complessivo .....                                                                        | 25        |
| Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....                                                                               | 26        |
| Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2024 e al 30.06.2025 .....                                         | 27        |
| Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2024 .....                                                         | 27        |
| Rendiconto finanziario consolidato.....                                                                                                            | 28        |
| Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak.....                                                               | 29        |
| Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza)..... | 57        |
| Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato .....                       | 58        |

## Organigramma del Gruppo Emak al 30 giugno 2025



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 Eletrônicos 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 azionisti di Emak S.p.A.**

Il capitale sociale di Emak S.p.A. è rappresentato da 163.934.835 azioni, del valore nominale di 0,26 euro per azione.

La Società è quotata alla Borsa Valori di Milano dal 25 giugno 1998. A partire da settembre 2001 il titolo è entrato a far parte del Euronext Segmento Titoli Alti Requisiti (STAR).

Alla data di chiusura del 30 giugno 2025, sulla base delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del D.Lgs 58/1998, solo Yama S.p.A., con il 68,929%, risulta titolare di una partecipazione superiore al 5% del capitale sociale.

## **Profilo del Gruppo Emak**

Il Gruppo opera sul mercato mondiale con presenza diretta in 15 paesi e una rete distributiva che copre 5 continenti.

Il Gruppo offre un'ampia gamma di prodotti con marchi riconosciuti e si rivolge a un target di clientela fortemente diversificato in tre segmenti di business:

- Outdoor Power Equipment (OPE): operano in questo segmento Emak S.p.A. e le sue controllate commerciali e produttive.
- Pumps & Water Jetting (PWJ): segmento gestito da Comet S.p.A. e le sue controllate, tra cui Lavorwash S.p.A.
- Components & Accessories (C&A): segmento presidiato da Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l., e le loro controllate.

### **Outdoor Power Equipment (34% delle vendite complessive del Gruppo al 30 giugno 2025)**

Il segmento **Outdoor Power Equipment** ricomprende l'attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti per il giardinaggio, l'attività forestale e piccole macchine per l'agricoltura, quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe. Il Gruppo è uno dei principali player sul mercato Europeo, dove opera con filiali commerciali nei principali mercati affiancate da una vasta rete di importatori indipendenti nei restanti. A livello mondiale, il Gruppo si avvale di una rete di 150 distributori in oltre 115 Paesi. In considerazione del contenuto tecnico dei prodotti, le vendite sono effettuate principalmente attraverso la rete dei distributori specializzati, caratterizzati da un elevato servizio pre e post vendita, mentre il canale della grande distribuzione viene approcciato solo in alcuni Paesi. Le vendite online avvengono attraverso un portale di proprietà dedicato, accordi con market places di settore ed attraverso piattaforme sviluppate dalla propria rete di distributori.

Il Gruppo distribuisce i propri prodotti con i marchi principali Oleo-Mac, Efco, Bertolini, Nibbi e, limitatamente al mercato francese, Staub. L'offerta del Gruppo è rivolta per la maggior parte ad utilizzatori privati e per una parte residuale a professionisti.

In questo settore il Gruppo concentra le proprie risorse sull'innovazione di prodotto (elettrificazione e sviluppo di motori puliti, sicurezza, comfort) e di processo, sul rafforzamento della propria posizione sul mercato e sulla penetrazione di nuovi mercati ad alto potenziale di sviluppo.

La domanda del settore è legata in linea generale all'andamento dell'economia ed al livello del reddito disponibile degli utenti. L'andamento delle vendite è esposto infine al fattore meteo: nel corso dell'anno, infatti, il business ha una stagionalità fortemente sbilanciata sul primo semestre, pertanto una stagione primaverile con un clima più o meno favorevole può comportare un diverso andamento della domanda di prodotti per la cura del verde.

### **Pumps & Water Jetting (38% delle vendite complessive del Gruppo al 30 giugno 2025)**

Il segmento **Pumps & Water Jetting** riunisce le attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di tre linee di prodotto: (i) agricoltura (circa il 40% del fatturato del segmento), con un gamma completa di pompe centrifughe, pompe a membrana, pompe a pistoncini, sprayers e prodotti per l'attività di irrorazione e diserbo; (ii) industria (circa il 19% del fatturato del segmento), con un range completo di pompe a pistoncini a bassa, alta e altissima pressione (fino a 2.800 bar), unità idrodinamiche (c.d. impianti) e accessori per il water blasting, macchine per l'urban cleaning; (iii) lavaggio o cleaning (circa il 41% del fatturato del segmento), con un'offerta completa di idropulitrici, dall'uso domestico a quello professionale, macchine lava-asciuga pavimenti,

spazzatrici ed aspiratori. Il Gruppo commercializza i propri prodotti con i marchi Comet, HPP, Lemasa, PTC Waterjetting Equipment, PTC Urban Cleaning Equipment, Lavor, Poli, Valley e Bestway. La distribuzione dei prodotti avviene attraverso proprie filiali commerciali e distributori indipendenti in oltre 130 paesi in tutto il mondo. La tipologia di clientela e di canale di vendita varia a seconda dei prodotti: la linea agricoltura è venduta ai costruttori di macchine da irrorazione e diserbo, direttamente agli utilizzatori finali (principalmente farmers) oppure attraverso una rete di dealer specializzati e di importatori; la gamma per l'industria è venduta ai costruttori di idropulitrici e di unità idrodinamiche, a contractors/utilizzatori del sistema completo o attraverso dealer specializzati; la linea cleaning viene venduta attraverso dealers specializzati, la grande distribuzione organizzata, online e a contractors.

In questo settore il Gruppo focalizza le proprie attività sull'innovazione di prodotto, l'ampliamento della propria offerta, sia in termini di prodotto che di settori di utilizzo, oltre che alla massimizzazione delle sinergie derivanti dalle acquisizioni portate a termine nel corso degli anni.

La domanda dei prodotti per l'agricoltura e l'industria è legata, in generale, all'andamento dei diversi settori/campi d'applicazione; quella per i prodotti per il lavaggio è correlata principalmente all'andamento del ciclo economico, al reddito disponibile delle persone ed all'aumento degli standard igienici.

#### Components & Accessories (28% delle vendite complessive del Gruppo al 30 giugno 2025)

Il segmento **Components & Accessories** include le attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti destinati ai settori dell'outdoor power equipment (pari a circa il 54% del fatturato del segmento), dell'agricoltura (pari a circa il 17% del fatturato del segmento) e del lavaggio (pari a circa il 29% del fatturato del segmento). All'interno dell'ampia gamma offerta, i prodotti più rappresentativi sono filo e testine per decespugliatori (che insieme formano il sistema di taglio); affilatrici per le catene delle motoseghe; pistole, valvole ed ugelli per idropulitrici, per il lavaggio industriale e per il car wash; prodotti e soluzioni per l'agricoltura di precisione (precision farming). In questo segmento il Gruppo opera in parte attraverso i propri marchi Tecomec, Speed, Geoline, Agres, Mecline, Markusson, Sabart, Trebol e PNR, in parte fornendo prodotti con marchi terzi. Il Gruppo serve i principali costruttori di macchine per la cura del verde, dell'agricoltura e del *cleaning*, attraverso una rete di distributori specializzati e vanta rapporti consolidati con le più grandi catene della grande distribuzione organizzata.

In questo settore il Gruppo concentra le proprie risorse sull'innovazione di prodotto, sul rafforzamento delle partnership con i principali costruttori e sull'ampliamento della propria offerta.

La domanda per i prodotti di questo segmento segue le dinamiche degli altri business in cui opera il Gruppo. Nel mondo dell'outdoor power equipment il meteo ed il reddito disponibile degli utilizzatori finali possono influenzare le vendite di macchine ed il loro utilizzo, contribuendo alla vendita di prodotti per il primo impianto e per ricambi rispettivamente. Nel mondo dell'agricoltura e del lavaggio industriale l'andamento delle materie prime, le politiche governative, il contesto economico in generale possono influenzare i livelli degli investimenti degli operatori di mercato.

## **Relazione intermedia sulla gestione al 30 giugno 2025**

## **Principali linee d'azione strategiche**

La creazione di valore per i propri *stakeholders*, attraverso una crescita sostenibile, rappresenta l'obiettivo principale del Gruppo.

La strategia del Gruppo si basa su quattro pilastri:

- **Innovazione**, da intendersi sia di prodotto che di processo. In uno scenario dinamico e competitivo come quello in cui opera, il Gruppo pone grande attenzione allo sviluppo della propria gamma prodotti, sia in termini di allargamento che di evoluzione. L'attività di ricerca e sviluppo si concretizza anche nel mirare a pervenire a una performance di prodotto che, non venendo meno agli standard qualitativi desiderati, non sia slegata dagli impatti ambientali di quest'ultimo: l'obiettivo è perseguito attraverso lo sviluppo di nuove tecnologie (elettrificazione gamma), la riduzione emissioni dei motori endo-termici e l'utilizzo di materiali riciclati. Ulteriore linea di sviluppo è l'ampliamento delle applicazioni e dei settori di utilizzo dei propri prodotti (es. pompe industria in agricoltura). Riguardo i processi, le direttrici dell'innovazione riguardano la ricerca metodologica e la digitalizzazione volte a migliorare l'efficienza dei processi interni.
- **Distribuzione**, intesa da un lato come rafforzamento della propria posizione presso la rete distributiva, e dall'altro come incremento del business realizzato in mercati ad alto potenziale per ottenere un giusto bilanciamento della distribuzione nelle diverse aree geografiche.
- **Efficienza**, intesa come miglioramento continuo dei propri processi e della gestione delle proprie attività, finalizzato alla generazione di risorse da destinare alle iniziative di sviluppo del Gruppo nel medio-lungo periodo.
- **Acquisizioni**, da intendersi come crescita per linee esterne, per potenziare i business con maggior redditività, aumentare il peso dei settori caratterizzati da maggior resilienza e stabilità nel medio/lungo periodo, riequilibrare il peso dei mercati di riferimento a livello geografico, ed infine per acquisire nuove competenze e completare le gamme prodotti.

## **Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo**

Il Gruppo e le sue controllate sono dotati di un sistema di controllo interno che è ritenuto dal Consiglio di Amministrazione di Emak adeguato alla dimensione ed alla natura dell'attività esercitata, idoneo a presidiare efficacemente le principali aree di rischio tipico dell'attività, atto a contribuire al successo sostenibile del Gruppo.

Nell'ambito della formalizzazione dei piani strategici, il Consiglio di Amministrazione di Emak tiene infatti in considerazione la natura ed il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici del Gruppo e, a tale riguardo, si è dotato di un sistema di un controllo interno costituito dall'insieme di regole, risorse, processi e procedure che mirano ad assicurare:

- il contenimento del rischio entro i limiti compatibili con una gestione sostenibile dell'attività d'impresa;
- la salvaguardia del valore delle attività;
- l'efficacia e l'efficienza dei processi aziendali;
- l'affidabilità e la sicurezza delle informazioni aziendali e delle procedure informatiche;
- la conformità delle operazioni aziendali alla legge, alle politiche, ai regolamenti e alle procedure interne.

Di conseguenza, all'interno del Gruppo sono stati definiti:

- i comportamenti da tenere;
- l'assegnazione e la separazione dei compiti;
- le dipendenze organizzative;
- le responsabilità e i livelli di autonomia;
- le istruzioni operative;
- i controlli da applicare nell'ambito delle attività.

Nell'ambito della propria attività industriale, il Gruppo è esposto ad una serie di rischi, nella cui individuazione, valutazione e gestione sono coinvolti gli Amministratori Delegati, anche in qualità di Amministratori incaricati ai sensi del Codice di Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A., i responsabili delle aree di business e il Comitato Controllo Rischi e Sostenibilità.

Gli Amministratori incaricati al sistema di controllo interno sovrintendono il processo di *risk management* dando esecuzione alle linee guida definite dal Consiglio di Amministrazione in tema di gestione dei rischi e verificandone l'adeguatezza.

Al fine di prevenire e gestire anche i rischi maggiormente significativi di natura strategica, di *Compliance* e di correttezza dell'informativa finanziaria, il Gruppo si è dotato di strumenti per la mappatura e gestione delle varie tipologie di rischi anche attraverso una valutazione degli impatti economico-finanziari e alla probabilità di accadimento.

Nell'ambito del processo di gestione del rischio, le differenti tipologie di rischio si classificano in base alle conseguenze che il verificarsi di alcuni eventi possono avere in termini di mancata *performance* strategica, operativa, finanziaria, o di conformità a leggi e/o regolamenti.

Sul sito [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it) è pubblicata la relazione di Corporate Governance (Relazione sul Governo Societario) relativa all'esercizio 2024 redatta secondo quanto previsto dall'Art. 123-bis, D.Lgs 58/98 dove viene descritta analiticamente la struttura di Corporate governance del gruppo e le *practices* applicate in termini di Sistema di Controllo interno e gestione dei rischi.

In relazione ai principali rischi, evidenziati in seguito il Gruppo pone continua attenzione e monitoraggio delle situazioni ed evoluzioni dell'andamento macroeconomico, di mercato e della domanda per poter porre in atto necessarie e tempestive valutazioni strategiche.

Di seguito si riportano i rischi ritenuti significativi e connessi all'attività del Gruppo, per quanto riguarda i rischi specifici legati a tematiche di sostenibilità si rimanda all'apposita sezione di rendicontazione della relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2024:

#### **Concorrenza e andamento dei mercati**

Il Gruppo opera su scala mondiale, in settori caratterizzati da elevata concorrenza e in cui le vendite sono concentrate prevalentemente in mercati maturi con tassi di sviluppo della domanda non elevati.

Le *performance* sono strettamente correlate a fattori quali il livello dei prezzi, la qualità dei prodotti, il marchio e la tecnologia, che definiscono il posizionamento competitivo dei "player" che operano sul mercato. Il posizionamento competitivo del Gruppo che si confronta con player mondiali spesso dotati di maggiori risorse finanziarie nonché di maggiore diversificazione a livello geografico, rende l'esposizione ai rischi tipicamente connessi alla concorrenzialità del mercato particolarmente significativa.

Il Gruppo mitiga il rischio paese adottando una politica di diversificazione dei business per prodotto e area geografica, tale da consentire il bilanciamento del rischio.

Il Gruppo inoltre monitora costantemente il posizionamento dei propri concorrenti al fine di intercettare eventuali impatti sulla propria offerta commerciale.

Al fine di ridurre il rischio di saturazione dei segmenti/mercati in cui opera, il Gruppo sta progressivamente ampliando la gamma dei suoi prodotti.

#### **Rischi connessi al comportamento d'acquisto del consumatore**

Nel corso degli ultimi anni sono emersi *trend* come, ad esempio, il commercio e-commerce e tecnologie che potrebbero avere, nel medio lungo periodo, un impatto significativo sul mercato in cui opera il Gruppo. La capacità di cogliere le aspettative e le esigenze emergenti dei consumatori è quindi un elemento essenziale per il mantenimento del posizionamento competitivo del Gruppo.

Il Gruppo cerca di cogliere i *trend* emergenti del mercato per rinnovare la propria gamma di prodotti e adattare la propria proposta di valore sulla base del comportamento d'acquisto del consumatore.

#### **Rischio geopolitico e strategia di espansione internazionale**

Il Gruppo opera in un contesto internazionale sempre più complesso, in cui tensioni e conflitti locali comportano effetti a livello globale, condizionando sempre più gli andamenti economici delle imprese. Inoltre, le strategie di espansione internazionale del Gruppo volte ad incrementare il business anche in paesi emergenti, più soggetti a repentini cambiamenti di quadro socio-economico e normativo (es.dazi), potrebbero influenzare i risultati in modo più significativo rispetto al passato. Per ulteriori informazioni si rimanda al successivo paragrafo "informativa sull'attuale contesto geo-politico".

Le più recenti evoluzioni macro-economiche che hanno interessato il contesto geopolitico hanno avuto e avranno ripercussioni importanti sulle variabili esterne che determinano le performances delle imprese, quali tra tutte gli andamenti dei prezzi di materie prime, costi di trasporto, costo dell'energia, tassi di cambio, andamento dei consumi, andamento del tasso di inflazione e, conseguentemente dei tassi di interesse, rendendo gli indicatori e i fondamentali dell'economia sempre più volatili ed imprevedibili; alcuni mercati (Russia e Bielorussia) sono oggetto di provvedimenti sanzionatori che ne limitano l'accesso al mercato globale.

Emak monitora costantemente l'evoluzione della situazione socio-politica dei vari paesi in cui opera, cercando di diversificare i mercati di sbocco ed approvvigionamento, adottando soluzioni di flessibilità operativa (scorte adeguate, adeguamento dei prezzi di vendita, ecc) atte a fronteggiare tempestivamente i cambiamenti di contesto molto veloci e imprevedibili.

Il Gruppo, nell'ambito della crescita per linee esterne, mette in atto e coordina sotto tutti i profili le attività di M&A al fine di mitigare i rischi.

### **Variabilità della domanda a seguito delle condizioni meteo**

Le condizioni meteorologiche possono impattare sull'andamento delle vendite di alcune famiglie di prodotti. In generale condizioni meteorologiche caratterizzate da siccità possono determinare contrazioni nella vendita di prodotti da giardinaggio quali rasaerba e trattorini, mentre stagioni invernali con clima mite influenzano negativamente le vendite di motoseghe. Il Gruppo è in grado di rispondere velocemente alla variazione della domanda facendo leva su una produzione flessibile.

### **Evoluzione tecnologica dei prodotti**

Il Gruppo opera in settori in cui l'innovazione di prodotto rappresenta un importante *driver* per il mantenimento e la crescita delle proprie quote di mercato.

Il Gruppo attua un monitoraggio attivo delle prescrizioni normative introdotte nei Paesi di sbocco al fine di anticipare le innovazioni tecnologiche e immettere sul mercato prodotti conformi.

Il Gruppo risponde a tale rischio con investimenti costanti in ricerca e sviluppo e con l'impiego di competenze adeguate a poter continuare ad offrire prodotti innovativi e competitivi e adeguare l'offerta alle esigenze presenti e prospettiche del mercato.

### **Performances dei clienti**

I ricavi del Gruppo sono influenzati dalle *performance* di alcuni clienti di dimensioni significative, con i quali generalmente non esistono accordi che prevedono quantitativi minimi di acquisto. Pertanto, non può essere garantita la domanda di prodotti da tali clienti per volumi prefissati e non è possibile escludere che un'eventuale perdita di clienti importanti ovvero la riduzione degli ordini da parte dei clienti di maggior peso possano determinare effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

Il Gruppo nel corso degli ultimi esercizi ha attuato sempre di più una politica di diversificazione della clientela.

### **Andamento prezzo materie prime e componenti**

I risultati economici del Gruppo sono influenzati dall'andamento del prezzo delle materie prime e dei componenti. Le principali materie prime impiegate sono rame, acciaio, alluminio e materie plastiche. I loro prezzi possono fluttuare in modo significativo nel corso dell'anno in quanto legati alle quotazioni ufficiali delle *commodities* sui mercati di riferimento. Il Gruppo non usa strumenti di copertura delle materie prime, ma riduce il rischio tramite accordi di fornitura a condizioni definite nel breve periodo, mentre le variazioni di medio periodo vengono gestite tramite la revisione dei prezzi di vendita.

### **Rischi connessi alla catena di approvvigionamento e alla disponibilità di materie prime**

Un ritardo/blocco nelle consegne o problemi relativi alla qualità da parte di un fornitore possono avere conseguenze negative per la produzione di prodotti finiti. Nonostante il Gruppo non utilizzi materie prime di difficile reperibilità e sia sempre riuscito a garantirsi un approvvigionamento in misura e qualità adeguata non si può escludere che l'insorgere di eventuali ulteriori tensioni sul fronte dell'offerta possano comportare difficoltà di approvvigionamento. Proprio al fine di minimizzare i rischi legati ad una potenziale indisponibilità delle materie prime nei tempi richiesti dalla produzione, il Gruppo adotta una strategia di diversificazione delle forniture.

Il Gruppo inoltre ha creato un sistema di monitoraggio delle *performance* economico-finanziarie dei fornitori al fine di mitigare i rischi inerenti eventuali interruzioni di fornitura e ha istituito una gestione dei rapporti con i fornitori che garantisca flessibilità di forniture e qualità in linea con le politiche del Gruppo.

### **Gestione Ambiente, Salute e Sicurezza**

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi alle tematiche della salute, della sicurezza sul lavoro e dell'ambiente, che potrebbero portare al manifestarsi di infortuni o malattie professionali, di fenomeni di inquinamento ambientale o di mancato rispetto di norme di legge specifiche. Il rischio legato a tali fenomeni può determinare in capo al Gruppo sanzioni di tipo penale e/o amministrativo o esborsi pecuniari. Il Gruppo fa fronte a questa tipologia di rischi attraverso un sistema di procedure volto al controllo sistematico dei fattori di rischio nonché alla loro riduzione entro limiti accettabili. Tutto questo è organizzato implementando diversi sistemi di gestione previsti dalle normative dei diversi paesi e dagli standard internazionali di riferimento.

### Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

I risultati del Gruppo dipendono anche dall'abilità del management, che ha un ruolo determinante per lo sviluppo del Gruppo e che vanta una significativa esperienza nel settore. Qualora il rapporto in essere con alcune di queste figure professionali si interrompesse senza una tempestiva ed adeguata sostituzione, la capacità competitiva del Gruppo e le relative prospettive di crescita potrebbero risentirne.

Il Gruppo si è dotato di una struttura operativa e dirigenziale capace di assicurare la continuità del *business*, anche attraverso l'adozione di piani di *retention* per le figure professionali chiave, nonché di iniziative finalizzate allo sviluppo di competenze e al trattenimento dei talenti.

### Responsabilità verso clienti e verso terzi

Il Gruppo è esposto a potenziali rischi di responsabilità nei confronti di clienti o di terzi connessi all'eventuale responsabilità da prodotto dovuta a potenziali difetti di progettazione e/o realizzazione dei prodotti del Gruppo, anche imputabili a soggetti terzi quali fornitori e assemblatori. Inoltre, qualora i prodotti risultassero difettosi, ovvero non rispondessero alle specifiche tecniche e di legge, il Gruppo, anche su richiesta delle autorità di controllo, potrebbe essere tenuto a ritirare tali prodotti dal mercato. Al fine di gestire e ridurre tali rischi il Gruppo ha stipulato una copertura assicurativa *master* di Gruppo che minimizza i rischi alle sole franchigie assicurative.

### Rischi connessi alla recuperabilità di attività, in particolare dell'avviamento

Il Gruppo ha attuato, nell'ambito della strategia di sviluppo, acquisizioni di società che hanno consentito di incrementare la presenza sul mercato e coglierne le opportunità di crescita. Con riferimento a tali investimenti, esplicitati in bilancio anche a titolo di avviamento, non sussiste la garanzia che il Gruppo sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni. Il Gruppo monitora costantemente l'andamento delle *performance* rispetto ai piani previsti, ponendo in essere le necessarie azioni correttive qualora si evidenzino trend sfavorevoli che comportino, in sede di valutazione della congruità dei valori iscritti in bilancio, variazioni significative dei flussi di cassa attesi utilizzati per gli *impairment test*.

### Gestione del rischio fiscale

Il Gruppo opera in molti paesi e la gestione della fiscalità di ciascuna società è soggetta a complesse norme fiscali nazionali e internazionali che possono cambiare nel corso del tempo.

La compliance alle normative fiscali delle società capogruppo e controllate è armonizzata alla strategia fiscale del Gruppo attraverso una attività di coordinamento e validazione, che si estrinseca nell'approcciare in modo omogeneo, pur tenendo conto delle particolarità locali, temi quali ad esempio il consolidato fiscale, agevolazioni per la ricerca e sviluppo, il *transfer pricing*, le diverse forme di incentivazione pubblica per le imprese, nonché le scelte relative alla gestione di eventuali contenziosi fiscali.

Inoltre, il Gruppo, con particolare riferimento alle proprie controllate italiane, ha anche definito un sistema di controllo del rischio fiscale coordinato con quanto previsto dalla normativa L. 262/05 e con il D.Lgs. 231/01, per monitorare le attività con potenziali impatti fiscali nei principali processi aziendali e sui risultati del Gruppo.

### Information Technology

Il Gruppo da diversi anni ha automatizzato attraverso i propri sistemi IT la maggior parte dei processi operativi a supporto della propria attività, proseguendo un processo di digitalizzazione progressiva e continua, conseguente all'evoluzione tecnologica esponenziale in essere. Malfunzionamenti e blocchi dei sistemi IT possono avere un impatto diretto sulla maggior parte dei processi aziendali.

Nell'attuale contesto economico sociale i rischi della sicurezza informatica sono in aumento, soprattutto a causa degli attacchi criminali informatici.

In caso di successo, tali attacchi potrebbero avere un impatto negativo sulle operazioni aziendali, le condizioni finanziarie o la reputazione del Gruppo. Anche in ragione del recente investimento in nuovi e aggiornati sistemi informativi, il Gruppo ha avviato le attività necessarie per mantenere i sistemi protetti e per garantire il loro ripristino a seguito di emergenze, oltre che un'adeguata capacità di archiviazione dei dati; si sono inoltre avviate attività di potenziamento di competenze in materia di sicurezza informatica, nonché sensibilizzazione e formazione sulla sicurezza delle informazioni. Parallelamente a quanto previsto dal Regolamento Europeo (GDPR), il Gruppo presidia costantemente la protezione dei diritti in relazione ai dati personali trattati.

La recente e rapida evoluzione delle tecnologie legate all'IA (Intelligenza artificiale) pone il tema della relativa ricaduta sui Business Model aziendali e sull'operatività dei processi con un generale impatto su competitività ed efficienza. Il Gruppo monitora l'evoluzione della tecnologia e valuta costantemente le applicazioni al proprio modello di business, al fine di predisporre un adeguato piano di investimenti, in mezzi e risorse umane, che consentano di cogliere le opportunità e ridurre al minimo gli effetti avversi.

### **Rischi finanziari**

Il Gruppo, nell'ordinario svolgimento delle proprie attività operative, risulta esposto a diversi rischi di natura finanziaria. Per un'analisi dettagliata si rimanda all'apposita sezione nelle Note illustrative del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024, dove è riportata l'informativa prevista dal principio IFRS n. 7.

### **Processo di gestione del rischio**

Con l'obiettivo di ridurre l'impatto finanziario di un eventuale evento dannoso, Emak ha predisposto il trasferimento dei rischi residui al mercato assicurativo, quando assicurabili.

In questo senso Emak, nell'ambito della propria gestione dei rischi, ha intrapreso una specifica attività di personalizzazione delle coperture assicurative con l'obiettivo di ridurre significativamente l'esposizione, con particolare riguardo ai possibili danni derivanti dalla realizzazione e dalla commercializzazione dei prodotti. Tutte le società del Gruppo sono oggi assicurate, con polizze di programmi internazionali quali *Liability*, *Property all risks*, *D&O*, *Crime*, *EPL* e "tutela legale" contro i principali rischi ritenuti strategici quali: responsabilità civile prodotti e richiamo prodotti, responsabilità civile generale, spese legali, determinati eventi catastrofici e correlata interruzione dell'attività. Altre coperture assicurative sono state stipulate a livello locale al fine di rispondere ad esigenze normative o a regolamenti specifici.

L'attività di analisi e trasferimento assicurativo dei rischi gravanti sul Gruppo è svolta in collaborazione con un broker assicurativo di elevato *standing* che, attraverso una struttura internazionale, è in grado inoltre di valutare l'adeguatezza della gestione dei programmi assicurativi del Gruppo su scala mondiale.

## 1. Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di euro)

| Esercizio 2024 |                                                    | II trimestre<br>2025 | II trimestre<br>2024 | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|----------------|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| 601.914        | Ricavi netti                                       | 177.090              | 175.332              | 369.419         | 345.439         |
| 62.160         | Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*) | 25.390               | 23.140               | 51.872          | 44.936          |
| 60.881         | Ebitda (*)                                         | 25.326               | 22.230               | 51.782          | 43.717          |
| 24.411         | Risultato operativo                                | 17.409               | 14.160               | 35.744          | 27.854          |
| 6.500          | Utile netto                                        | 8.895                | 6.458                | 20.105          | 14.309          |

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

| Esercizio 2024 |                                              | II trimestre<br>2025 | II trimestre<br>2024 | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|----------------|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| 18.950         | Investimenti in immobilizzazioni materiali   | 3.026                | 4.237                | 7.026           | 8.251           |
| 5.771          | Investimenti in immobilizzazioni immateriali | 1.206                | 1.578                | 2.256           | 2.888           |
| 42.970         | Autofinanziamento gestionale (*)             | 16.812               | 14.528               | 36.143          | 30.172          |

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

| 31.12.2024 |                                         | 30.06.2025 | 30.06.2024 |
|------------|-----------------------------------------|------------|------------|
| 490.273    | Capitale investito netto (*)            | 505.719    | 502.346    |
| (209.959)  | Posizione finanziaria netta (*)         | (219.338)  | (212.884)  |
| 280.314    | Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi | 286.381    | 289.462    |

### Altri dati

| Esercizio 2024 |                                                    | II trimestre<br>2025 | II trimestre<br>2024 | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|----------------|----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| 10,1%          | Ebitda / Ricavi netti (%)                          | 14,3%                | 12,7%                | 14,0%           | 12,7%           |
| 4,1%           | Risultato operativo / Ricavi netti (%)             | 9,8%                 | 8,1%                 | 9,7%            | 8,1%            |
| 1,1%           | Utile netto / Ricavi netti (%)                     | 5,0%                 | 3,7%                 | 5,4%            | 4,1%            |
| 5,0%           | Risultato operativo / Capitale investito netto (%) |                      |                      | 7,1%            | 5,5%            |
| 0,75           | PFN/PN                                             |                      |                      | 0,77            | 0,74            |
| 2.527          | Dipendenti a fine periodo (numero)                 |                      |                      | 2.537           | 2.516           |

### Dati azionari e borsistici

| 31.12.2024  |                                                    | 30.06.2025  | 30.06.2024  |
|-------------|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 0,035       | Utile per azione (Euro)                            | 0,121       | 0,086       |
| 1,69        | PN per azione (Euro) (*)                           | 1,73        | 1,75        |
| 0,89        | Prezzo di riferimento (Euro)                       | 0,87        | 1,01        |
| 1,23        | Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)       | 0,96        | 1,23        |
| 0,86        | Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)        | 0,73        | 0,96        |
| 145         | Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)      | 142         | 165         |
| 162.837.602 | Numero medio di azioni in circolazione             | 162.837.602 | 162.837.602 |
| 163.934.835 | Numero azioni che compongono il Capitale sociale   | 163.934.835 | 163.934.835 |
| 0,264       | Autofinanziamento gestionale per azione (Euro) (*) | 0,222       | 0,185       |
| 0,025       | Dividendo per azione (Euro)                        | -           | -           |

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

## **2. 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 20 dipendenti, ha registrato nel primo semestre 2025 un fatturato di 2.077 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 semestre 2025 pari a circa 421 migliaia di euro e un'esposizione commerciale di appena 6 migliaia di euro.

I ricavi nei mercati russo e bielorusso sono pari allo 0,3% del fatturato complessivo (0,8% nel 2024), con un'esposizione commerciale di circa 13 migliaia di euro.

### ***Conflitto israelo-palestinese***

Il 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, Europa e Cina.

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

Sulla base dei provvedimenti ad oggi comunicati, delle evidenze disponibili e degli scenari prevedibili, l'impatto diretto dei dazi sui flussi economici del Gruppo non dovrebbe essere tale da pregiudicare il conseguimento degli obiettivi previsti, pur costituendo un ulteriore elemento di incertezza e complessità gestionale.

### ***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 semestre 2025, fenomeni che il Gruppo ha gestito tramite il monitoraggio costante della catena di fornitura e l'adozione di misure operative di mitigazione.

## **3. Area di consolidamento**

Rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 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. In data 3 gennaio è stata deliberata un'operazione di fusione inversa tra le due società, che si è conclusa nel mese di giugno 2025.

#### **4. Risultati economico finanziari del Gruppo Emak**

##### **Commento ai dati economici**

##### ***Ricavi***

Il Gruppo ha realizzato nel semestre un fatturato consolidato pari a 369.419 migliaia di euro, rispetto a 345.439 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 6,9%. Tale incremento deriva dalla crescita organica delle vendite per il 7,9%, penalizzato dall'effetto negativo dei cambi di traduzione per l'1%.

Il fatturato del secondo trimestre ammonta a 177.090 migliaia di euro contro 175.332 migliaia di euro del secondo trimestre 2024, in aumento dell'1%.

##### **EBITDA**

L'Ebitda del primo semestre 2025 ammonta a 51.782 migliaia di euro (14% dei ricavi) a fronte di 43.717 migliaia di euro (12,7% dei ricavi) del corrispondente semestre dello scorso esercizio.

Nel corso del primo semestre 2025 sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 136 migliaia di euro (1.219 migliaia di euro nel primo semestre 2024) e proventi non ordinari per 46 migliaia di euro. Rettificando il dato dei valori non ordinari, l'Ebitda del periodo risulta pari a 51.872 migliaia di euro pari al 14% dei ricavi (44.936 migliaia di euro pari al 13% dei ricavi nel pari periodo dell'esercizio precedente).

L'effetto positivo conseguente all'applicazione del principio IFRS 16 sull'Ebitda del primo semestre 2025 è pari a 5.417 migliaia di euro, contro 5.195 migliaia di euro del primo semestre 2024.

L'Ebitda del semestre ha beneficiato dell'incremento dei volumi di vendita e dell'effetto mix prodotto, mentre ha risentito dell'elevato livello dei costi logistici, a seguito delle tensioni geopolitiche nel Mar Rosso.

Il costo del personale è in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per 2.584 migliaia di euro; questo incremento è dovuto al maggior ricorso al personale interinale per sostenere i picchi di stagionalità e alle dinamiche salariali condizionate anche da incrementi contrattuali.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo, è stato pari a 2.763 (2.750 nel primo semestre 2024).

##### ***Risultato operativo***

Il risultato operativo del primo semestre 2025 è pari a 35.744 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari al 9,7%, contro 27.854 migliaia di euro (8,1% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La voce "Svalutazioni ed ammortamenti" si attesta a 16.038 migliaia di euro, contro 15.863 migliaia di euro al 30 giugno 2024.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 7,1%, rispetto al 5,5% del pari periodo dell'esercizio precedente.

##### ***Risultato netto***

L'utile netto del primo semestre 2025 è pari a 20.105 migliaia di euro, contro 14.309 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Gli oneri finanziari netti, pari a 5.981 migliaia di euro, sono diminuiti rispetto ai 6.819 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, grazie alla riduzione dei tassi di interesse di mercato.

La gestione valutaria è negativa per 2.572 migliaia di euro contro un valore negativo di 640 migliaia di euro del primo semestre 2024. La gestione cambi ha risentito negativamente della svalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

La voce “risultato da partecipazioni in società collegate”, negativa per 2 migliaia di euro (rispetto ad un valore negativo di 7 migliaia di euro del pari periodo dell’esercizio precedente), è relativa al risultato della valutazione con il metodo del patrimonio netto della società collegata Raw Power S.r.l.

Il *tax rate* effettivo è pari al 26,1%, in diminuzione rispetto al 29,8% del pari periodo dell’esercizio precedente, per effetto principalmente di una diversa distribuzione dei redditi nell’ambito del Gruppo e minori imposte differite attive su perdite fiscali, prudenzialmente non stanziare da parte di alcune società controllate.

### Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

| 31.12.2024     | Dati in migliaia di euro                   | 30.06.2025     | 30.06.2024     |
|----------------|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| 229.990        | Attivo fisso netto (*)                     | 221.506        | 232.790        |
| 260.283        | Capitale circolante netto (*)              | 284.213        | 269.556        |
| <b>490.273</b> | <b>Totale capitale investito netto (*)</b> | <b>505.719</b> | <b>502.346</b> |
| 275.947        | Patrimonio netto del Gruppo                | 281.767        | 285.132        |
| 4.367          | Patrimonio netto di terzi                  | 4.614          | 4.330          |
| (209.959)      | Posizione finanziaria netta (*)            | (219.338)      | (212.884)      |

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

### Attivo fisso netto

Nel corso dei primi sei mesi del 2025 il Gruppo ha investito 9.282 migliaia di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali, così dettagliati:

| 31.12.2024    | Dati in migliaia di euro                       | 30.06.2025   | 30.06.2024    |
|---------------|------------------------------------------------|--------------|---------------|
| 6.514         | Innovazione tecnologica dei prodotti           | 2.508        | 3.010         |
| 10.476        | Capacità produttiva ed innovazione di processo | 3.789        | 4.639         |
| 3.732         | Sistemi informativi                            | 1.442        | 2.041         |
| 2.889         | Infrastrutture industriali                     | 922          | 755           |
| 1.110         | Altri investimenti                             | 621          | 694           |
| <b>24.721</b> | <b>Totale</b>                                  | <b>9.282</b> | <b>11.139</b> |

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

| 31.12.2024    | Dati in migliaia di euro | 30.06.2025   | 30.06.2024    |
|---------------|--------------------------|--------------|---------------|
| 14.405        | Italia                   | 6.460        | 6.548         |
| 1.770         | Europa                   | 721          | 1.034         |
| 5.863         | Americas                 | 1.358        | 2.396         |
| 2.683         | Asia, Africa e Oceania   | 743          | 1.161         |
| <b>24.721</b> | <b>Totale</b>            | <b>9.282</b> | <b>11.139</b> |

### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto al 30 giugno 2025 si attesta a 284.213 migliaia di euro, rispetto a 260.283 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 e 269.556 migliaia di euro al 30 giugno 2024.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto dei primi sei mesi 2025 comparata con quella del periodo precedente:

| Dati in migliaia di euro                      | Sei mesi 2025  | Sei mesi 2024  |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Capitale circolante netto iniziale</b>     | <b>260.283</b> | <b>251.587</b> |
| Aumento/(diminuzione) delle rimanenze         | (20.789)       | (7.820)        |
| Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali | 36.250         | 41.237         |
| (Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali  | 14.767         | (16.549)       |
| Variazione area di consolidamento             | 26             | 5.922          |
| Altre variazioni                              | (6.324)        | (4.821)        |
| <b>Capitale circolante netto finale</b>       | <b>284.213</b> | <b>269.556</b> |

Il livello del capitale circolante netto al termine del primo semestre riflette l'andamento dell'attività e l'impatto delle strategie commerciali adottate dal Gruppo, finalizzate a garantire un servizio adeguato alla clientela. Le scorte si assestano su valori coerenti con la stagionalità, sostenute da una positiva performance delle vendite e dalla riduzione degli acquisti, che ha portato a un decremento dei debiti verso i fornitori. I crediti risultano allineati al medesimo periodo dell'anno precedente, nonostante l'incremento delle vendite, a testimonianza di un miglioramento della condizione finanziaria della clientela nel corso del semestre.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 219.338 migliaia di euro al 30 giugno 2025 contro 212.884 migliaia di euro al 30 giugno 2024 e 209.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2024.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta del semestre:

| Dati in migliaia di euro                                                                                                      | Sei mesi 2025    | Sei mesi 2024    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>PFN iniziale</b>                                                                                                           | <b>(209.959)</b> | <b>(191.495)</b> |
| Utile netto di esercizio                                                                                                      | 20.105           | 14.309           |
| Svalutazione ed ammortamenti                                                                                                  | 16.038           | 15.863           |
| Storno utili da acquisizioni                                                                                                  | (46)             | -                |
| <b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b> | <b>36.097</b>    | <b>30.172</b>    |
| Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa                                                         | (30.856)         | (15.653)         |
| <b>Cash flow da gestione operativa</b>                                                                                        | <b>5.241</b>     | <b>14.519</b>    |
| Variazioni di investimenti e disinvestimenti                                                                                  | (8.422)          | (10.659)         |
| Variazioni diritti d'uso IFRS 16                                                                                              | (4.296)          | (3.277)          |
| Distribuzione dividendi                                                                                                       | (4.204)          | (7.404)          |
| Altre variazione nei mezzi propri                                                                                             | (3)              | 7                |
| Variazione da effetto cambio e riserva di conversione                                                                         | 2.284            | 1.036            |
| Variazione area di consolidamento                                                                                             | 21               | (15.611)         |
| <b>PFN finale</b>                                                                                                             | <b>(219.338)</b> | <b>(212.884)</b> |

Il cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo la variazione di attività e passività operative, è pari a 36.097 migliaia di euro, rispetto ai 30.172 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio

precedente. Il cash flow da gestione operativa è positivo per 5.241 migliaia di euro rispetto a 14.519 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente. 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 le disponibilità liquide acquisite sono superiore al prezzo pagato.

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

| Dati in migliaia di euro                                     | 30.06.2025       | 31.12.2024       | 30.06.2024       |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 71.085           | 69.174           | 83.675           |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                 | -                | -                | -                |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 185              | 408              | 909              |
| <b>D. Liquidità (A+B+C)</b>                                  | <b>71.270</b>    | <b>69.582</b>    | <b>84.584</b>    |
| E. Debito finanziario corrente                               | (20.081)         | (17.484)         | (24.274)         |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente        | (65.186)         | (66.426)         | (66.949)         |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>         | <b>(85.267)</b>  | <b>(83.910)</b>  | <b>(91.223)</b>  |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>   | <b>(13.997)</b>  | <b>(14.328)</b>  | <b>(6.639)</b>   |
| I. Debito finanziario non corrente                           | (206.612)        | (196.813)        | (207.390)        |
| J. Strumenti di debito                                       | -                | -                | -                |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | -                | -                | -                |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>(206.612)</b> | <b>(196.813)</b> | <b>(207.390)</b> |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)</b>    | <b>(220.609)</b> | <b>(211.141)</b> | <b>(214.029)</b> |
| N. Crediti finanziari non correnti                           | 1.271            | 1.182            | 1.145            |
| <b>O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)</b>                  | <b>(219.338)</b> | <b>(209.959)</b> | <b>(212.884)</b> |
| <b>Effetto IFRS 16</b>                                       | <b>42.802</b>    | <b>44.184</b>    | <b>45.216</b>    |
| <b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>     | <b>(176.536)</b> | <b>(165.775)</b> | <b>(167.668)</b> |

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento di canoni di noleggio e affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 42.802 migliaia di euro, di cui 9.095 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 30 giugno 2026;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 giugno 2026;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 4.482 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 4.482 migliaia di euro, interamente classificati a breve termine. Tali debiti si riferiscono alle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 1.693 migliaia di euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.610 migliaia di euro;
- Valley LLP per un ammontare di 899 migliaia di euro;
- Agres per un ammontare di 280 migliaia di euro.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo al 30 giugno 2025 è pari a 286.381 migliaia di euro contro 280.314 migliaia di euro al 31 dicembre 2024.

## Sintesi dei dati consolidati semestrali suddivisi per settore operativo

|                                                                                                                                                                      | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |                   | PUMPS & WATER JETTING |                   | COMPONENTS & ACCESSORIES |                   | Altri non allocati / Elisioni |                   | Consolidato       |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| €/000                                                                                                                                                                | 30.06.2025              | 30.06.2024        | 30.06.2025            | 30.06.2024        | 30.06.2025               | 30.06.2024        | 30.06.2025                    | 30.06.2024        | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Ricavi verso terzi                                                                                                                                                   | 124.007                 | 110.465           | 140.119               | 140.354           | 105.293                  | 94.620            |                               |                   | 369.419           | 345.439           |
| Ricavi Infrasettoriali                                                                                                                                               | 240                     | 233               | 1.192                 | 1.198             | 5.805                    | 5.602             | (7.237)                       | (7.033)           |                   |                   |
| Totale Ricavi                                                                                                                                                        | 124.247                 | 110.698           | 141.311               | 141.552           | 111.098                  | 100.222           | (7.237)                       | (7.033)           | 369.419           | 345.439           |
| Ebitda (*)                                                                                                                                                           | 12.589                  | 9.654             | 18.454                | 17.214            | 21.536                   | 18.207            | (797)                         | (1.358)           | 51.782            | 43.717            |
| Ebitda/Totale Ricavi %                                                                                                                                               | 10,1%                   | 8,7%              | 13,1%                 | 12,2%             | 19,4%                    | 18,2%             |                               |                   | 14,0%             | 12,7%             |
| Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)                                                                                                                   | 12.589                  | 10.508            | 18.454                | 17.269            | 21.626                   | 18.517            | (797)                         | (1.358)           | 51.872            | 44.936            |
| Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi                                                                                                       | 10,1%                   | 9,5%              | 13,1%                 | 12,2%             | 19,5%                    | 18,5%             |                               |                   | 14,0%             | 13,0%             |
| Risultato operativo                                                                                                                                                  | 8.441                   | 5.698             | 12.427                | 11.300            | 15.673                   | 12.214            | (797)                         | (1.358)           | 35.744            | 27.854            |
| Risultato operativo/Totale Ricavi %                                                                                                                                  | 6,8%                    | 5,1%              | 8,8%                  | 8,0%              | 14,1%                    | 12,2%             |                               |                   | 9,7%              | 8,1%              |
| Risultato della gestione finanziaria (1)                                                                                                                             |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | (8.555)           | (7.466)           |
| Utile prima delle imposte                                                                                                                                            |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 27.189            | 20.388            |
| Imposte sul reddito                                                                                                                                                  |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | (7.084)           | (6.079)           |
| Utile d'esercizio consolidato                                                                                                                                        |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 20.105            | 14.309            |
| Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %                                                                                                                        |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 5,4%              | 4,1%              |
| (1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   |                   |                   |
| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>                                                                                                                         | <b>30.06.2025</b>       | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Posizione Finanziaria Netta (*)                                                                                                                                      | 20.508                  | 17.558            | 139.554               | 135.438           | 59.276                   | 56.963            | 0                             | 0                 | 219.338           | 209.959           |
| Patrimonio Netto                                                                                                                                                     | 189.178                 | 185.667           | 89.168                | 90.158            | 86.188                   | 82.934            | (78.153)                      | (78.445)          | 286.381           | 280.314           |
| Totale Patrimonio Netto e PFN                                                                                                                                        | 209.686                 | 203.225           | 228.722               | 225.596           | 145.464                  | 139.897           | (78.153)                      | (78.445)          | 505.719           | 490.273           |
| Attività non correnti nette (2) (*)                                                                                                                                  | 122.455                 | 123.570           | 105.581               | 109.658           | 68.759                   | 71.936            | (75.289)                      | (75.174)          | 221.506           | 229.990           |
| Capitale Circolante Netto (*)                                                                                                                                        | 87.231                  | 79.655            | 123.141               | 115.938           | 76.705                   | 67.961            | (2.864)                       | (3.271)           | 284.213           | 260.283           |
| Totale Capitale Investito Netto (*)                                                                                                                                  | 209.686                 | 203.225           | 228.722               | 225.596           | 145.464                  | 139.897           | (78.153)                      | (78.445)          | 505.719           | 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   |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   |                   |                   |
| <b>ALTRI INDICATORI</b>                                                                                                                                              | <b>30.06.2025</b>       | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Dipendenti a fine periodo                                                                                                                                            | 724                     | 727               | 983                   | 980               | 821                      | 811               | 9                             | 9                 | 2.537             | 2.527             |
| <b>ALTRE INFORMAZIONI</b>                                                                                                                                            | <b>30.06.2025</b>       | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> |
| Ammortamenti e perdite di valore                                                                                                                                     | 4.148                   | 3.956             | 6.027                 | 5.914             | 5.863                    | 5.993             |                               |                   | 16.038            | 15.863            |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali                                                                                                             | 3.505                   | 3.176             | 2.074                 | 3.916             | 3.703                    | 4.047             |                               |                   | 9.282             | 11.139            |

(\*) 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" del primo semestre 2025 e del secondo trimestre per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

|                        | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |                |             | PUMPS & WATER JETTING |                |              | COMPONENTS & ACCESSORIES |               |             | CONSOLIDATO    |                |            |
|------------------------|-------------------------|----------------|-------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------------------|---------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| €/000                  | 30.06.2025              | 30.06.2024     | Var. %      | 30.06.2025            | 30.06.2024     | Var. %       | 30.06.2025               | 30.06.2024    | Var. %      | 30.06.2025     | 30.06.2024     | Var. %     |
| Europa                 | 109.141                 | 96.290         | 13,3        | 60.072                | 58.935         | 1,9          | 61.424                   | 56.952        | 7,9         | 230.637        | 212.177        | 8,7        |
| Americas               | 3.058                   | 3.281          | (6,8)       | 65.617                | 68.624         | (4,4)        | 30.852                   | 27.097        | 13,9        | 99.527         | 99.002         | 0,5        |
| Asia, Africa e Oceania | 11.808                  | 10.894         | 8,4         | 14.430                | 12.795         | 12,8         | 13.017                   | 10.571        | 23,1        | 39.255         | 34.260         | 14,6       |
| <b>Totale</b>          | <b>124.007</b>          | <b>110.465</b> | <b>12,3</b> | <b>140.119</b>        | <b>140.354</b> | <b>(0,2)</b> | <b>105.293</b>           | <b>94.620</b> | <b>11,3</b> | <b>369.419</b> | <b>345.439</b> | <b>6,9</b> |

|                        | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |               |            | PUMPS & WATER JETTING |               |              | COMPONENTS & ACCESSORIES |               |             | CONSOLIDATO    |                |            |
|------------------------|-------------------------|---------------|------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------------------|---------------|-------------|----------------|----------------|------------|
| €/000                  | 2Q 2025                 | 2Q 2024       | Var. %     | 2Q 2025               | 2Q 2024       | Var. %       | 2Q 2025                  | 2Q 2024       | Var. %      | 2Q 2025        | 2Q 2024        | Var. %     |
| Europa                 | 49.653                  | 47.533        | 4,5        | 28.871                | 31.633        | (8,7)        | 31.228                   | 28.992        | 7,7         | 109.752        | 108.158        | 1,5        |
| Americas               | 1.002                   | 1.306         | (23,3)     | 33.058                | 34.762        | (4,9)        | 15.709                   | 13.365        | 17,5        | 49.769         | 49.433         | 0,7        |
| Asia, Africa e Oceania | 4.915                   | 5.584         | (12,0)     | 6.719                 | 6.975         | (3,7)        | 5.935                    | 5.182         | 14,5        | 17.569         | 17.741         | (1,0)      |
| <b>Totale</b>          | <b>55.570</b>           | <b>54.423</b> | <b>2,1</b> | <b>68.648</b>         | <b>73.370</b> | <b>(6,4)</b> | <b>52.872</b>            | <b>47.539</b> | <b>11,2</b> | <b>177.090</b> | <b>175.332</b> | <b>1,0</b> |

## Outdoor Power Equipment

Le vendite del primo semestre sono cresciute del 12,3%, trainate dalle iniziative a supporto della rete distributiva e dall'alto livello di ordinativi registrati nel primo trimestre. La crescita nel secondo trimestre è stata eterogenea, condizionata da fattori climatici e dalla situazione economica e geopolitica che ha inciso su alcuni mercati.

In Europa si sono registrati aumenti più marcati nei paesi in cui il Gruppo opera attraverso una presenza diretta, mentre continuano a rallentare le vendite nei mercati impattati dal conflitto Russo-Ucraino.

Nell'area Americas si registra un incremento dei ricavi in Nordamerica ed una debolezza delle vendite nei mercati del Sudamerica.

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

L'EBITDA si attesta a 12.589 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 9.654 migliaia di euro rilevati al 30 giugno 2024. L'incremento è attribuibile principalmente alle maggiori vendite e all'ottimizzazione dei costi logistici; hanno invece inciso negativamente l'aumento del costo del lavoro e alcuni costi operativi legati all'incremento dei volumi e al potenziamento della rete distributiva.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 20.508 migliaia di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2024, riflette principalmente l'assorbimento di capitale circolante netto tipico del primo semestre, accentuato dalla crescita dei volumi di vendita del periodo.

### **Pumps & Water Jetting**

I ricavi del segmento sono in diminuzione dello 0,2% rispetto al primo semestre 2024.

Le vendite in Europa sono aumentate, nonostante il rallentamento nel secondo trimestre, grazie al buon andamento in Francia, Danimarca, Germania e Paesi Bassi che hanno più che compensato il calo in Italia, Spagna, Russia e Gran Bretagna.

Nell'area Americas, il fatturato registra una flessione, principalmente dovuta alla contrazione delle vendite in Brasile e negli Stati Uniti, solo in parte compensata dalla buona performance di Canada e Argentina.

I ricavi nelle aree Asia, Africa e Oceania sono in crescita, grazie principalmente alle vendite sui mercati di Cina e Oceania.

L'EBITDA del primo semestre 2025, pari a 18.454 migliaia di euro, rispetto ai 17.214 migliaia di euro del primo semestre 2024, è stato influenzato positivamente dall'effetto mix prodotto e dal contenimento dei costi di struttura.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 139.554 migliaia di euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2024, principalmente per le dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

### **Components & Accessories**

I ricavi del segmento sono in aumento dell'11,3% rispetto al primo semestre 2024.

In Europa si evidenzia un aumento generalizzato delle vendite in tutte le linee di prodotto in cui opera la *business unit*.

Il fatturato nell'area Americas è cresciuto grazie all'ottima performance del mercato nordamericano, in leggera crescita il mercato sudamericano.

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

L'EBITDA, pari a 21.536 migliaia di euro, rispetto ai 18.207 migliaia di euro al 30 giugno 2024, ha beneficiato dei maggiori volumi di vendita e di un effetto mix prodotto favorevole, mentre ha risentito negativamente dell'aumento dei costi del personale (principalmente per il maggior ricorso al personale interinale) e dalla dinamica dei costi fissi.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 59.276 migliaia di euro, in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2024, è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto, in particolar modo al maggior ammontare di crediti verso clienti, in conseguenza del maggior fatturato sviluppato nel semestre.

## **5. Rapporti con parti correlate**

Emak S.p.A. è controllata da Yama S.p.A., che detiene attualmente il 68,93% del suo capitale sociale e che si trova, quale società di partecipazione non finanziaria, a capo di un più vasto gruppo di società, operanti principalmente nella produzione di macchinari e di attrezzi per l'agricoltura e il giardinaggio, di componenti per motori e in ambito immobiliare. Con tali società intercorrono limitati rapporti di fornitura e di servizi industriali, nonché servizi di locazione di superfici industriali e servizi di natura finanziaria, derivanti dalla partecipazione della maggior parte delle società italiane del Gruppo, ivi compresa Emak S.p.A., al consolidato fiscale facente capo a Yama S.p.A.

Intercorrono rapporti di collaborazione per servizi di consulenza di natura tecnologica legata allo sviluppo di nuovi prodotti elettrici con la società collegata Raw power S.r.l.

Un ulteriore ambito di rapporti con “altre parti correlate” deriva da prestazioni di servizi professionali di natura legale e tributaria, resi da entità soggette ad influenza notevole da parte di un amministratore non esecutivo.

Tutte le relazioni di cui sopra, di natura usuale e ricorrente, rientranti nell'esercizio ordinario dell'attività industriale, costituiscono la parte preponderante delle attività sviluppate nel periodo dal Gruppo con parti correlate. Le operazioni in argomento sono tutte regolate secondo correnti condizioni di mercato, in conformità a delibere quadro, approvate periodicamente dal Consiglio di Amministrazione. Di tali operazioni si riferisce nelle note illustrative al paragrafo n. 36.

Nel corso dell'esercizio non sono state svolte operazioni di natura straordinaria con parti correlate. Qualora avessero avuto luogo operazioni di tale natura, sarebbero state applicate le procedure di tutela aggiornate dal Consiglio di Amministrazione, da ultimo, con sua delibera del 12 maggio 2021.

\* \* \* \* \*

La determinazione dei compensi di Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche presso la società Capogruppo, avviene nel quadro di *governance* illustrato ai Soci e al pubblico con la relazione ex art. 123-ter, D.Lgs 58/98, disponibile sul sito [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it). Ricorrendone i presupposti, Emak S.p.A. si avvale delle semplificazioni procedurali previste ai commi 1 e 3, lett. b), all'art. 13 della Delibera CONSOB n. 17221 del 12 marzo 2010 e relative modificazioni ed integrazioni. I compensi ad Amministratori, Sindaci e Dirigenti con responsabilità strategiche presso le società controllate sono anch'essi stabiliti in base a adeguate procedure di tutela, che prevedono l'intervento della Capogruppo quale elemento di controllo e di armonizzazione.

## **6. Piano di acquisto di azioni Emak S.p.A.**

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.

Nel corso del primo semestre 2025 e fino alla data di approvazione, da parte del Consiglio di Amministrazione, della presente relazione non si sono verificate variazioni nella consistenza del portafoglio di azioni proprie, lasciando inalterati i saldi di inizio esercizio.

## **7. Vertenze in corso**

Non si segnalano vertenze in corso che possano dar luogo a passività da iscrivere in bilancio ad eccezione di quelle già commentate nella nota illustrativa 34 del bilancio consolidato semestrale abbreviato, alla quale si fa rimando.

## **8. Evoluzione della gestione**

Nel secondo trimestre 2025 il Gruppo ha operato in un contesto di mercato sempre incerto, ma con una domanda in progressiva normalizzazione. Le iniziative commerciali e organizzative messe in atto hanno consentito di conseguire un'ulteriore lieve crescita del fatturato e una buona tenuta dei margini, seppur con un rallentamento fisiologico rispetto alla dinamica del primo trimestre.

La seconda parte dell'anno presenta ulteriori sfide derivanti dallo scenario macro-economico che riducono la visibilità sull'andamento del business. In questo quadro di incertezza, il sostegno fornito dalle azioni già in corso, sia sul fronte commerciale che di sviluppo prodotto, potrà supportare le vendite.

Il Gruppo continuerà ad operare con un approccio prudente e flessibile, con una forte focalizzazione sull'efficienza del capitale investito, confidente di raggiungere gli obiettivi di crescita prefissati per il 2025.

## **9. Fatti di rilievo accaduti nel periodo e posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti**

I fatti di rilievo accaduti nel periodo e le posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali, significative e non ricorrenti sono riportate nelle note illustrative 5 e 7 del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

## 10. Eventi successivi

In data 8 luglio 2025 si è conclusa la procedura di liquidazione della società controllata Emak Deutschland GmbH.

## 11. 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 degli artt. 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.

## 12. Raccordo tra patrimonio netto e risultato della Capogruppo Emak S.p.A. e patrimonio netto e risultato consolidato

Ai sensi della Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 si riporta il prospetto di raccordo fra il risultato netto del primo semestre 2025 ed il patrimonio netto al 30 giugno 2025 di Gruppo (quota attribuibile al Gruppo), con gli analoghi valori della Capogruppo Emak S.p.A.

| Dati in migliaia di euro                                            | Patrimonio netto<br>30.06.2025 | Risultato del<br>semestre 2025 | Patrimonio netto<br>30.06.2024 | Risultato del<br>semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>Patrimonio netto e risultato di Emak S.p.A.</b>                  | <b>153.470</b>                 | <b>6.105</b>                   | <b>153.824</b>                 | <b>8.805</b>                   |
| Patrimonio netto e risultato delle Società controllate consolidate  | 370.753                        | 29.365                         | 368.991                        | 25.616                         |
| Effetto dell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni | (227.900)                      | (240)                          | (223.500)                      | (283)                          |
| Elisione dividendi                                                  | -                              | (15.677)                       | -                              | (19.776)                       |
| Eliminazione utili infragruppo                                      | (9.946)                        | 554                            | (9.848)                        | (46)                           |
| Valutazione delle partecipazioni collegate                          | 4                              | (2)                            | (5)                            | (7)                            |
| <b>Totale bilancio consolidato</b>                                  | <b>286.381</b>                 | <b>20.105</b>                  | <b>289.462</b>                 | <b>14.309</b>                  |
| <b>Quota parte di Terzi</b>                                         | <b>(4.614)</b>                 | <b>(457)</b>                   | <b>(4.330)</b>                 | <b>(349)</b>                   |
| <b>Patrimonio netto e risultato di competenza del Gruppo</b>        | <b>281.767</b>                 | <b>19.648</b>                  | <b>285.132</b>                 | <b>13.960</b>                  |

Bagnolo in Piano (RE), lì 8 agosto 2025

p. Il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente

Massimo Livatino

### **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 operazioni 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".
- PN per AZIONE: si ottiene dividendo la voce "Patrimonio Netto del Gruppo" per il numero delle azioni in circolazione a fine periodo.
- 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.

**Gruppo Emak**  
**Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2025**

## Prospetti contabili consolidati

### Conto economico consolidato e conto economico consolidato complessivo

Dati in migliaia di euro

| Esercizio 2024 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO                                 | Nota      | I semestre 2025 | di cui con parti correlate | I semestre 2024 | di cui con parti correlate |
|----------------|-------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|----------------------------|-----------------|----------------------------|
| <b>601.914</b> | <b>Ricavi</b>                                               | <b>9</b>  | <b>369.419</b>  | <b>194</b>                 | <b>345.439</b>  | <b>579</b>                 |
| 5.089          | Altri ricavi operativi                                      | 9         | 1.894           |                            | 1.918           |                            |
| 14.134         | Variazione nelle rimanenze                                  |           | (14.541)        |                            | (6.602)         |                            |
| (323.486)      | Materie prime e di consumo                                  | 10        | (177.197)       | (1.414)                    | (174.643)       | (1.316)                    |
| (120.549)      | Costo del personale                                         | 11        | (64.839)        |                            | (62.255)        |                            |
| (116.221)      | Altri costi operativi                                       | 12        | (62.954)        | (296)                      | (60.140)        | (405)                      |
| (36.470)       | Svalutazioni ed ammortamenti                                | 13        | (16.038)        | (937)                      | (15.863)        | (937)                      |
| <b>24.411</b>  | <b>Risultato operativo</b>                                  |           | <b>35.744</b>   |                            | <b>27.854</b>   |                            |
| 4.843          | Proventi finanziari                                         | 14        | 724             | -                          | 1.984           | -                          |
| (18.119)       | Oneri finanziari                                            | 14        | (6.705)         | 159                        | (8.803)         | 183                        |
| (654)          | Utili e perdite su cambi                                    | 14        | (2.572)         |                            | (640)           |                            |
| 4              | Risultato da partecipazioni in società collegate            | 14        | (2)             |                            | (7)             |                            |
| <b>10.485</b>  | <b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>                  |           | <b>27.189</b>   |                            | <b>20.388</b>   |                            |
| (3.985)        | Imposte sul reddito                                         | 15        | (7.084)         |                            | (6.079)         |                            |
| <b>6.500</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>                      |           | <b>20.105</b>   |                            | <b>14.309</b>   |                            |
| (745)          | (Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi          |           | (457)           |                            | (349)           |                            |
| <b>5.755</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b> |           | <b>19.648</b>   |                            | <b>13.960</b>   |                            |
| <b>0,035</b>   | <b>Utile/(Perdita) base per azione</b>                      | <b>16</b> | <b>0,121</b>    |                            | <b>0,086</b>    |                            |
| <b>0,035</b>   | <b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>              | <b>16</b> | <b>0,121</b>    |                            | <b>0,086</b>    |                            |

| Esercizio 2024 | CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO                                         | Nota | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|----------------|---------------------------------------------------------------------------------|------|-----------------|-----------------|
| <b>6.500</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>                                          |      | <b>20.105</b>   | <b>14.309</b>   |
| (3.591)        | Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere       |      | (9.831)         | (2.352)         |
| 50             | Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)                     |      | -               | -               |
| (14)           | Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)                              |      | -               | -               |
| <b>(3.555)</b> | <b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b> |      | <b>(9.831)</b>  | <b>(2.352)</b>  |
| <b>2.945</b>   | <b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>                          |      | <b>10.274</b>   | <b>11.957</b>   |
| (386)          | (Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi (C)             |      | (380)           | (178)           |
| 2.559          | Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo                |      | 9.894           | 11.779          |
|                | (A)+(B)+(C)                                                                     |      |                 |                 |

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul conto economico consolidato sono evidenziati nello schema e sono ulteriormente descritti e commentati nella nota 36.

## Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di euro

| 31.12.2024                   | ATTIVITA'                                     | Nota | 30.06.2025     | di cui con<br>parti<br>correlate | 30.06.2024     | di cui con<br>parti<br>correlate |
|------------------------------|-----------------------------------------------|------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Attività non correnti</b> |                                               |      |                |                                  |                |                                  |
| 93.248                       | Immobilizzazioni materiali                    | 17   | 89.385         |                                  | 90.338         |                                  |
| 32.474                       | Immobilizzazioni immateriali                  | 18   | 30.399         |                                  | 33.580         |                                  |
| 41.670                       | Diritti d'uso                                 | 19   | 40.083         | 10.257                           | 42.822         | 12.129                           |
| 67.176                       | Aviamento                                     | 20   | 65.573         | 9.914                            | 72.422         | 9.914                            |
| 8                            | Partecipazioni                                | 21   | 8              |                                  | 8              |                                  |
| 806                          | Partecipazioni in società collegate           | 21   | 804            |                                  | 795            |                                  |
| 13.517                       | Attività fiscali per imposte differite attive | 30   | 13.514         |                                  | 12.150         |                                  |
| 1.182                        | Altre attività finanziarie                    | 22   | 1.271          | -                                | 1.145          | 37                               |
| 97                           | Altri crediti                                 | 24   | 92             |                                  | 97             |                                  |
| <b>250.178</b>               | <b>Totale attività non correnti</b>           |      | <b>241.129</b> |                                  | <b>253.357</b> |                                  |
| <b>Attività correnti</b>     |                                               |      |                |                                  |                |                                  |
| 251.684                      | Rimanenze                                     | 25   | 230.984        |                                  | 231.462        |                                  |
| 133.620                      | Crediti commerciali e altri crediti           | 24   | 172.094        | 1.372                            | 169.211        | 2.192                            |
| 10.450                       | Crediti tributari                             | 30   | 6.980          |                                  | 10.089         |                                  |
| 38                           | Altre attività finanziarie                    | 22   | 78             | 74                               | 74             | 74                               |
| 370                          | Strumenti finanziari derivati                 | 23   | 107            |                                  | 835            |                                  |
| 69.174                       | Cassa e disponibilità liquide                 |      | 71.085         |                                  | 83.675         |                                  |
| <b>465.336</b>               | <b>Totale attività correnti</b>               |      | <b>481.328</b> |                                  | <b>495.346</b> |                                  |
| <b>715.514</b>               | <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                       |      | <b>722.457</b> |                                  | <b>748.703</b> |                                  |

| 31.12.2024                    | PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ                    | Nota | 30.06.2025     | di cui con<br>parti<br>correlate | 30.06.2024     | di cui con<br>parti<br>correlate |
|-------------------------------|-------------------------------------------------|------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>       |                                                 |      |                |                                  |                |                                  |
| 275.947                       | Patrimonio netto di Gruppo                      | 26   | 281.767        |                                  | 285.132        |                                  |
| 4.367                         | Patrimonio netto di terzi                       |      | 4.614          |                                  | 4.330          |                                  |
| <b>280.314</b>                | <b>Totale patrimonio netto</b>                  |      | <b>286.381</b> |                                  | <b>289.462</b> |                                  |
| <b>Passività non correnti</b> |                                                 |      |                |                                  |                |                                  |
| 161.261                       | Passività finanziarie                           | 28   | 172.905        |                                  | 170.361        |                                  |
| 35.552                        | Passività derivanti da lease                    | 29   | 33.707         | 9.083                            | 37.029         | 10.982                           |
| 9.006                         | Passività fiscali per imposte differite passive | 30   | 8.383          |                                  | 9.262          |                                  |
| 6.535                         | Benefici per i dipendenti                       | 31   | 6.617          |                                  | 6.501          |                                  |
| 2.735                         | Fondi per rischi ed oneri                       | 32   | 2.711          |                                  | 3.017          |                                  |
| 730                           | Altre passività                                 | 33   | 641            |                                  | 642            |                                  |
| <b>215.819</b>                | <b>Totale passività non correnti</b>            |      | <b>224.964</b> |                                  | <b>226.812</b> |                                  |
| <b>Passività correnti</b>     |                                                 |      |                |                                  |                |                                  |
| 128.142                       | Debiti commerciali e altre passività            | 27   | 117.120        | 3.693                            | 132.482        | 3.481                            |
| 4.876                         | Debiti tributari                                | 30   | 6.544          |                                  | 6.598          |                                  |
| 74.300                        | Passività finanziarie                           | 28   | 74.542         |                                  | 82.914         |                                  |
| 8.632                         | Passività derivanti da lease                    | 29   | 9.095          | 1.900                            | 8.187          | 1.849                            |
| 978                           | Strumenti finanziari derivati                   | 23   | 1.630          |                                  | 122            |                                  |
| 2.453                         | Fondi per rischi ed oneri                       | 32   | 2.181          |                                  | 2.126          |                                  |
| <b>219.381</b>                | <b>Totale passività correnti</b>                |      | <b>211.112</b> |                                  | <b>232.429</b> |                                  |
| <b>715.514</b>                | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>     |      | <b>722.457</b> |                                  | <b>748.703</b> |                                  |

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla situazione patrimoniale e finanziaria sono evidenziati nello schema e sono ulteriormente descritti e commentati nella nota 36.

### Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 31.12.2024 e al 30.06.2025

| 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 |                  |                     |                | 321            |                          |                                       |                | 2.021         | (658)                   | (5.755)           | (4.071)       | (133)                     | (4.204)         |
| Altri movimenti e riclassifiche                  |                  |                     |                |                |                          |                                       |                |               | (3)                     |                   | (3)           |                           | (3)             |
| Utile netto complessivo del periodo              |                  |                     |                |                |                          | (9.754)                               |                |               |                         | 19.648            | 9.894         | 380                       | 10.274          |
| Saldo al 30.06.2025                              | 42.623           | 41.513              | (2.835)        | 5.812          | 4.353                    | (12.911)                              | (948)          | 40.102        | 144.410                 | 19.648            | 281.767       | 4.614                     | 286.381         |

### Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato al 30.06.2024

| 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)       | (76)                      | (7.404)         |
| Altri movimenti e riclassifiche                  |                  |                     |                |                |                          |                                       |                |               | 1.329                   |                   | 1.329         | (87)                      | 1.242           |
| Utile netto complessivo del periodo              |                  |                     |                |                |                          | (2.181)                               |                |               |                         | 13.960            | 11.779        | 178                       | 11.957          |
| Saldo al 30.06.2024                              | 42.623           | 41.513              | (2.835)        | 5.491          | 4.353                    | (2.106)                               | (984)          | 38.081        | 145.036                 | 13.960            | 285.132       | 4.330                     | 289.462         |

## Rendiconto finanziario consolidato

| 31.12.2024                                                 | Dati in migliaia di Euro                                                                                           | Nota | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Flusso monetario dell'attività operativa</b>            |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| <b>6.500</b>                                               | <b>Utile netto</b>                                                                                                 |      | <b>20.105</b>     | <b>14.309</b>     |
| 36.470                                                     | Svalutazioni e ammortamenti                                                                                        | 13   | 16.038            | 15.863            |
| 49                                                         | Oneri finanziari da attualizzazione dei debiti e altri (proventi)/oneri da operazioni non monetarie                |      | (37)              | 25                |
| (4)                                                        | Risultato da partecipazioni in società collegate                                                                   | 14   | 2                 | 7                 |
| (1.292)                                                    | (Proventi finanziari)/Oneri finanziari per adeguamento stima debiti per impegno acquisto quote società controllate | 14   | 62                | (21)              |
| (236)                                                      | (Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni                                                      |      | (11)              | (81)              |
| (10.277)                                                   | Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi                                                          |      | (37.682)          | (43.338)          |
| (14.363)                                                   | Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze                                                                            |      | 13.997            | 6.669             |
| 14.338                                                     | (Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi                                                       |      | (6.999)           | 20.758            |
| (39)                                                       | Variazione dei benefici per i dipendenti                                                                           |      | 82                | (73)              |
| 450                                                        | (Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri                                                              |      | (243)             | 400               |
| 1.046                                                      | Variazione degli strumenti finanziari derivati                                                                     |      | 913               | (284)             |
| <b>32.642</b>                                              | <b>Flusso derivante dall'attività operativa</b>                                                                    |      | <b>6.227</b>      | <b>14.234</b>     |
| <b>Flusso monetario della attività di investimento</b>     |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| (24.125)                                                   | Variazione delle attività materiali e immateriali                                                                  |      | (8.435)           | (10.748)          |
| 82                                                         | (Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie                                                  |      | (130)             | 115               |
| 236                                                        | Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni                                           |      | 11                | 81                |
| (11.889)                                                   | Variazione dell'area di consolidamento                                                                             | 5    | 21                | (10.689)          |
| <b>(35.696)</b>                                            | <b>Flusso derivante dall'attività di investimento</b>                                                              |      | <b>(8.533)</b>    | <b>(21.241)</b>   |
| <b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>    |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| 73                                                         | Altre variazioni del patrimonio netto                                                                              |      | (3)               | 7                 |
| 8.850                                                      | Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine                                                            |      | 14.384            | 26.516            |
| (8.624)                                                    | Rimborso passività per leasing                                                                                     |      | (4.463)           | (4.143)           |
| (7.571)                                                    | Dividendi corrisposti                                                                                              |      | (4.204)           | (7.404)           |
| <b>(7.272)</b>                                             | <b>Flusso derivante dall'attività di finanziamento</b>                                                             |      | <b>5.714</b>      | <b>14.976</b>     |
| <b>(10.326)</b>                                            | <b>Totale Flusso attività operative, di investimento e di finanziamento</b>                                        |      | <b>3.408</b>      | <b>7.969</b>      |
| <b>2.470</b>                                               | <b>Effetto delle variazioni dei cambi e della riserva di conversione</b>                                           |      | <b>(1.075)</b>    | <b>1.022</b>      |
| <b>(7.856)</b>                                             | <b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>                                   |      | <b>2.333</b>      | <b>8.991</b>      |
| <b>72.909</b>                                              | <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>                                                |      | <b>65.053</b>     | <b>72.909</b>     |
| <b>65.053</b>                                              | <b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>                                                 |      | <b>67.386</b>     | <b>81.900</b>     |
| <b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>   |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| <b>31.12.2024</b>                                          | <b>Dati in migliaia di Euro</b>                                                                                    |      | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> |
| <b>RICONCiliaZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b> |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| <b>72.909</b>                                              | <b>Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>                                 |      | <b>65.053</b>     | <b>72.909</b>     |
| 75.661                                                     | Disponibilità liquide                                                                                              |      | 69.174            | 75.661            |
| (2.752)                                                    | Debiti bancari per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.                                                   |      | (4.121)           | (2.752)           |
| <b>65.053</b>                                              | <b>Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>                                  |      | <b>67.386</b>     | <b>81.900</b>     |
| 69.174                                                     | Disponibilità liquide                                                                                              |      | 71.085            | 83.675            |
| (4.121)                                                    | Debiti bancari per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.                                                   |      | (3.699)           | (1.775)           |
| <b>Altre informazioni:</b>                                 |                                                                                                                    |      |                   |                   |
| 169                                                        | Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate                                                 |      | 591               | (60)              |
| 70                                                         | Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate                                              |      | 2.017             | 1.875             |
| 37                                                         | Variazione nelle attività finanziarie verso parti correlate                                                        |      | -                 | -                 |
| (2.180)                                                    | Rimborso passività per leasing verso parti correlate                                                               |      | (1.090)           | (1.090)           |

Ai sensi della delibera CONSOB n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul rendiconto finanziario sono evidenziati nella sezione Altre informazioni.

## **Note illustrative al Bilancio Consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak**

### **Indice**

1. Informazioni generali
2. Sintesi dei principali principi contabili
3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario
4. Giudizi, stime contabili chiave ed informativa relativa ad attività e passività potenziali
5. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti
6. Informazioni settoriali
7. Posizioni o transizioni da operazioni atipiche ed inusuali
8. Posizione finanziaria netta
9. Vendite ed altri ricavi operativi
10. Costi per materie prime e di consumo
11. Costo del personale
12. Altri costi operativi
13. Svalutazioni ed ammortamenti
14. Proventi ed oneri finanziari, utili e perdite su cambi e risultati delle società collegate
15. Imposte sul reddito
16. Utile per azione
17. Immobilizzazioni materiali
18. Immobilizzazioni immateriali
19. Diritti d'uso
20. Avviamento
21. Partecipazioni in altre imprese e partecipazioni in società collegate
22. Altre attività finanziarie
23. Strumenti finanziari derivati
24. Crediti commerciali e altri crediti
25. Rimanenze
26. Patrimonio netto
27. Debiti commerciali e altre passività
28. Passività finanziarie
29. Passività derivanti da lease
30. Attività e passività fiscali
31. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti
32. Fondi per rischi ed oneri
33. Altre passività a lungo termine
34. Passività potenziali
35. Impegni
36. Operazioni con parti correlate
37. Eventi successivi

## 1. Informazioni generali

Emak S.p.A. (di seguito “Emak” o la “Capogruppo”) è una società per azioni, con sede legale in via Fermi n. 4, a Bagnolo in Piano (RE). È quotata sul mercato telematico azionario italiano (MTA) ed appartiene al listino EURONEXT STAR (Segmento Titoli ad Alti Requisiti).

Emak S.p.A. è sottoposta al controllo di Yama S.p.A., società di partecipazione non finanziaria, la quale detiene la maggioranza del suo capitale e designa, ai sensi di legge e di statuto, la maggior parte dei componenti dei suoi Organi Sociali. Emak S.p.A. non è tuttavia soggetta a direzione e coordinamento da parte di Yama S.p.A. ed il suo Consiglio di Amministrazione opera le proprie scelte strategiche ed operative in piena autonomia.

I valori esposti nelle note sono in migliaia di euro, salvo dove diversamente indicato.

Il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A., in data 8 agosto 2025, ha approvato la presente relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 e ne ha disposto l'immediata comunicazione ex art. 154-ter, comma 1-ter, TUF, al Collegio sindacale ed alla Società di Revisione per le rispettive incombenze.

La relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025 è sottoposta a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A. La revisione contabile limitata comporta un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa, svolta secondo gli statuiti principi di revisione.

### 1.1 Informativa sull'attuale contesto geo-politico

Si rimanda al capitolo 2 della relazione intermedia sulla gestione.

## 2. Sintesi dei principali principi contabili

I principali principi contabili utilizzati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono in linea, salvo quanto precisato di seguito, con i principi adottati per la redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024 e vengono di seguito brevemente illustrati.

### 2.1 Criteri generali di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo al 30 giugno 2025 è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (“IFRS”) emessi dall'International Accounting Standards Board (“IASB”) e omologati dall'Unione Europea ed è stato redatto secondo lo IAS 34 (Bilanci intermedi), l'art. 154-ter (“relazioni finanziarie”) del Testo Unico della Finanza, i regolamenti e le delibere Consob in vigore. Sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024. Con “IFRS” si intendono anche gli *International Accounting Standards* (IAS) tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*International Financial Reporting Standards Interpretations Committee* (IFRIC) precedentemente denominati *Standing Interpretations Committee* (SIC). A tale scopo i dati dei bilanci delle società partecipate consolidate sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione del bilancio consolidato semestrale abbreviato. Il bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2025 deve essere letto congiuntamente al bilancio annuale redatto al 31 dicembre 2024.

Con riferimento allo IAS 1 gli Amministratori confermano che, in considerazione delle prospettive economiche, della patrimonializzazione e della posizione finanziaria del Gruppo, lo stesso opera in continuità aziendale.

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 il presente bilancio consolidato abbreviato riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre.

I prospetti contabili utilizzati al 30 giugno 2025 sono omogenei con quelli predisposti per il bilancio annuale al 31 dicembre 2024.

In accordo con i requisiti previsti dagli IFRS il bilancio consolidato semestrale abbreviato risulta essere

costituito dai seguenti prospetti e documenti:

1. Prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata: classificazione delle poste in attività correnti e non correnti e passività correnti e non correnti;
2. Prospetto del conto economico consolidato e del conto economico consolidato complessivo: classificazione delle poste basata sulla loro natura e con rappresentazione del risultato operativo che non include gli effetti delle differenze cambio e il risultato da partecipazioni in società collegate, come da policy contabile storicamente adottata dal Gruppo;
3. Rendiconto finanziario consolidato: presentazione dei flussi finanziari secondo il metodo indiretto;
4. Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato;
5. Note illustrative al bilancio consolidato intermedio.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato espone a fini comparativi i dati annuali dell'esercizio precedente al fine di fornire un'adeguata informativa, in considerazione della stagionalità che caratterizza il business del Gruppo, oltre che i valori del comparativo del pari periodo dell'esercizio precedente. Il Gruppo, infatti, svolge un'attività che risente della non perfetta omogeneità del flusso di ricavi e di costi nel corso dell'anno, evidenziando una concentrazione dei volumi prevalentemente nel primo semestre di ciascun esercizio.

La redazione del bilancio in conformità agli IFRS richiede l'uso di stime da parte degli Amministratori. Le aree che comportano un elevato grado di giudizio o di complessità e le aree in cui le ipotesi e le stime possono avere un impatto significativo sul bilancio consolidato sono illustrate nella nota 4.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi di scarso effetto sul bilancio, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Vista la scarsa rilevanza anche le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei fondi per benefici ai dipendenti e, così come l'adeguamento alle stime più recenti, basate sui piani pluriennali aggiornati, dei debiti per acquisto delle residue quote di partecipazioni di minoranza, qualora basati su parametri economici-finanziari prospettici, vengono normalmente elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale, salvo casi puntuali per i quali si ritiene possano emergere effetti più significativi. Le imposte correnti e differite sono iscritte sulla base delle aliquote di tassazione in vigore alla data di riferimento della relazione finanziaria semestrale.

## 2.2 Principi di consolidamento

### *Imprese controllate*

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende il bilancio di Emak S.p.A. e delle imprese italiane e straniere sulle quali Emak S.p.A. esercita il controllo, direttamente o indirettamente, determinandone le scelte finanziarie e gestionali ed ottenendone i relativi benefici secondo i criteri stabiliti dall'IFRS 10.

L'acquisizione delle imprese controllate viene rilevata utilizzando il metodo dell'acquisto ("*Acquisiton method*"), fatta eccezione per le acquisizioni realizzate nell'esercizio 2011 con la controllante Yama S.p.A.

Il costo di acquisizione corrisponde inizialmente al *fair value* delle attività acquistate, degli strumenti finanziari emessi e delle passività in essere alla data di acquisizione. L'eccedenza del costo di acquisizione rispetto al *fair value* delle attività identificabili nette acquisite, per la quota di pertinenza del Gruppo, è rilevata come avviamento.

Se il costo di acquisizione è minore, la differenza è rilevata direttamente a conto economico. I bilanci delle imprese controllate sono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Le interessenze di pertinenza di terzi e la quota di utile o perdita di esercizio delle controllate attribuibili ai terzi sono identificate separatamente nella situazione patrimoniale – finanziaria e nel conto economico consolidati.

Le imprese controllate sono consolidate col metodo integrale dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo.

Nelle aggregazioni aziendali realizzate in più fasi, con presenza di pregressi legami partecipativi di collegamento, il consolidamento integrale avviene dalla data di acquisizione del controllo e a medesima data avviene la ri-misurazione al fair value della partecipazione precedentemente detenuta.

Si precisa che:

- la società controllata Valley LLP, partecipata da Comet Usa Inc con una quota pari al 94%, è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l'acquisto del restante 6% di proprietà di una società riconducibile all'attuale CEO della controllata;
- Markusson Professional Grinders AB, partecipata da Tecomec S.r.l., con una quota pari al 81%, è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l'acquisto del restante 19%;
- Agres Sistemas Eletrônicos S.A., partecipata da Tecomec S.r.l., con una quota pari al 95,5%, è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l'acquisto del restante 4,5%;
- Poli S.r.l., partecipata da Comet S.p.A., con una quota pari all'80%, è consolidata al 100% in virtù del “*Put and Call Option Agreement*” che regola l'acquisto del restante 20%.

#### *Transazioni infragruppo*

Le transazioni, i saldi e gli utili non realizzati in operazioni tra società del Gruppo sono eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate allo stesso modo, a meno che l'operazione evidenzi una perdita di valore dell'attività trasferita. I bilanci delle imprese incluse nell'area di consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili adottati dal Gruppo.

#### *Imprese collegate*

Le imprese collegate sono le società in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole così come definita dallo IAS 28 – *Partecipazioni in collegate e joint venture*, ma non il controllo, sulle politiche finanziarie ed operative. Le partecipazioni in società collegate sono contabilizzate con il metodo del patrimonio netto a partire dalla data in cui inizia l'influenza notevole fino al momento in cui la stessa cessa di esistere.

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento al 30 giugno 2025 include le seguenti società consolidate con il metodo integrale:

| Denominazione                                             | Sede                          | Capitale sociale | Valuta | Quota % consolidata di gruppo | Partecipante         | % di partecipazione sul capitale |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------|-------------------------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Capogruppo</b>                                         |                               |                  |        |                               |                      |                                  |
| Emak S.p.A.                                               | Bagnolo in Piano - RE (I)     | 42.623.057       | €      |                               |                      |                                  |
| <b>Italia</b>                                             |                               |                  |        |                               |                      |                                  |
| Comet S.p.A.                                              | Reggio Emilia (I)             | 2.600.000        | €      | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| PTC S.r.l.                                                | Rubiera - RE (I)              | 55.556           | €      | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 100,00                           |
| Sabart S.r.l.                                             | Reggio Emilia (I)             | 1.900.000        | €      | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Tecomec S.r.l.                                            | Reggio Emilia (I)             | 1.580.000        | €      | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Lavorwash S.p.A.                                          | Pegognaga - MN (I)            | 3.186.161        | €      | 98,92                         | Comet S.p.A.         | 98,92                            |
| Poli S.r.l. (1)                                           | Colomo - PR (I)               | 60.000           | €      | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 80,00                            |
| Pnr Italia S.r.l.                                         | Voghera - PV (I)              | 1.000.000        | €      | 100,00                        | Tecomec S.r.l.       | 100,00                           |
| <b>Europa</b>                                             |                               |                  |        |                               |                      |                                  |
| Emak Suministros Espana SA                                | Getafe - Madrid (E)           | 270.459          | €      | 90,00                         | Emak S.p.A.          | 90,00                            |
| Comet France SAS                                          | Wolfisheim (F)                | 320.000          | €      | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 100,00                           |
| Emak Deutschland GmbH                                     | Fellbach - Oeffingen (D)      | 553.218          | €      | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Emak France SAS                                           | Rixheim (F)                   | 2.000.000        | €      | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Emak U.K. Ltd                                             | Burntwood (UK)                | 342.090          | GBP    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Epicenter LLC                                             | Kiev (UA)                     | 19.026.200       | UAH    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Speed France SAS                                          | Amas (F)                      | 300.000          | €      | 100,00                        | Tecomec S.r.l.       | 100,00                           |
| Victus-Emak Sp. Z o.o.                                    | Poznan (PL)                   | 10.168.000       | PLN    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Lavorwash France S.A.S                                    | Wolfisheim (F)                | 37.000           | €      | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Lavorwash GB Ltd                                          | St. Helens Merseyside (UK)    | 900.000          | GBP    | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Lavorwash Polska SP.ZOO                                   | Bydgoszcz (PL)                | 163.500          | PLN    | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Lavorwash Iberica S.L.                                    | Tarragona (E)                 | 80.000           | €      | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Markusson Professional Grinders AB (2)                    | Rimbo (SE)                    | 50.000           | SEK    | 100,00                        | Tecomec S.r.l.       | 81,00                            |
| Trebol Maquinaria y Suministros S.A.                      | A Coruña (E)                  | 75.000           | €      | 83,33                         | Sabart S.r.l.        | 83,33                            |
| Pnr EE Sp. Z o.o.                                         | Poznan (PL)                   | 5.000            | PLN    | 100,00                        | Pnr Italia S.r.l.    | 100,00                           |
| PNR Central Europe GmbH                                   | Freilassing (D)               | 25.000           | €      | 100,00                        | Pnr Italia S.r.l.    | 100,00                           |
| PNR Nordic AB                                             | Stoccolma (SE)                | 400.000          | SEK    | 100,00                        | Pnr Italia S.r.l.    | 100,00                           |
| <b>America</b>                                            |                               |                  |        |                               |                      |                                  |
| Comet Usa Inc                                             | Bloomington - Minnesota (USA) | 231.090          | USD    | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 100,00                           |
| Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda | Indaiatuba (BR)               | 51.777.052       | BRL    | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 99,63                            |
|                                                           |                               |                  |        |                               | PTC S.r.l.           | 0,37                             |
| Emak do Brasil Industria LTDA                             | Ribeirao Preto (BR)           | 23.557.909       | BRL    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 99,99                            |
|                                                           |                               |                  |        |                               | Comet do Brasil LTDA | 0,01                             |
| PTC Waterblasting LLC                                     | Bloomington - Minnesota (USA) | 285.000          | USD    | 100,00                        | Comet Usa Inc        | 100,00                           |
| S.I. Agro Mexico                                          | Guadalajara (MEX)             | 1.000.000        | MXN    | 100,00                        | Comet S.p.A.         | 97,00                            |
|                                                           |                               |                  |        |                               | PTC S.r.l.           | 3,00                             |
| Speed South America S.p.A.                                | Providencia - Santiago (RCH)  | 906.215.860      | CLP    | 100,00                        | Speed France SAS     | 100,00                           |
| Valley Industries LLP (3)                                 | Paynesville - Minnesota (USA) | -                | USD    | 100,00                        | Comet Usa Inc        | 94,00                            |
| Speed North America Inc.                                  | Wooster - Ohio (USA)          | 10               | USD    | 100,00                        | Speed France SAS     | 100,00                           |
| Lavorwash Brasil Ind. Ltda                                | Indaiatuba (BR)               | 34.245.535       | BRL    | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 99,99                            |
|                                                           |                               |                  |        |                               | Comet do Brasil LTDA | 0,01                             |
| Spraycom comercio de pecas para agricultura S.A.          | Catanduva (BR)                | 533.410          | BRL    | 51,00                         | Tecomec S.r.l.       | 51,00                            |
| Agres Sistemas Eletrônicos S.A. (4)                       | Pinais (BR)                   | 2.224.787        | BRL    | 100,00                        | Tecomec S.r.l.       | 95,50                            |
| PNR America LLC                                           | Poughkeepsie - New York (USA) | 1.000            | USD    | 100,00                        | Pnr Italia S.r.l.    | 100,00                           |
| <b>Resto del mondo</b>                                    |                               |                  |        |                               |                      |                                  |
| Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment Co.Ltd              | Jiangmen (RPC)                | 20.425.994       | RMB    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Ningbo Tecomec Manufacturing Co. Ltd                      | Ningbo City (RPC)             | 8.029.494        | RMB    | 100,00                        | Tecomec S.r.l.       | 100,00                           |
| Tai Long (Zhuhai) Machinery Manufacturing Ltd             | Zhuhai (RPC)                  | 16.353.001       | RMB    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |
| Speed Line South Africa Ltd                               | Pietermaritzburg (ZA)         | 100              | ZAR    | 51,00                         | Speed France SAS     | 51,00                            |
| Yongkang Lavorwash Equipment Co. Ltd                      | Yongkang City (RPC)           | 63.016.019       | RMB    | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Yongkang Lavorwash Trading Co. Ltd                        | Yongkang City (RPC)           | 3.930.579        | RMB    | 98,92                         | Lavorwash S.p.A.     | 100,00                           |
| Jiangmen Autech Equipment Co. Ltd                         | Jiangmen (RPC)                | 5.106.499        | RMB    | 100,00                        | Emak S.p.A.          | 100,00                           |

(1) Poli S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "Put & Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 20%.

(2) Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 19%.

(3) Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del “Put & Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 6%.

(4) Agres Sistemas Eletrônicos S.A. è consolidata al 100% in virtù del “Put and Call Option Agreement” che regola l’acquisto del restante 4,5%.

Rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 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. In data 3 gennaio è stata deliberata un’operazione di fusione inversa tra le due società, che si è conclusa nel mese di giugno 2025.

La **società collegata** Raw Power S.r.l., con sede a Reggio Emilia (Italia) e capitale sociale pari a 75.292 euro, è detenuta al 24% da Emak S.p.A. e consolidata, a partire dal primo trimestre 2023, con il metodo del patrimonio netto.

## 2.3 Differenze di traduzione

### Valuta funzionale e valuta di presentazione

Gli elementi inclusi nel bilancio di ciascuna impresa del Gruppo sono rilevati utilizzando la valuta dell’ambiente economico principale in cui l’impresa opera (valuta funzionale). Il bilancio consolidato è presentato in euro, valuta funzionale e di presentazione della Capogruppo.

### Operazioni e saldi

Le operazioni in valuta estera sono convertite utilizzando i tassi di cambio alle date delle rispettive operazioni. Gli utili e le perdite su cambi derivanti dagli incassi e dai pagamenti in valuta estera e dalla conversione ai cambi di chiusura dell’esercizio delle attività e passività monetarie denominate in valuta estera sono imputati al conto economico.

### Consolidamento di bilanci di società estere

I bilanci di tutte le imprese del Gruppo con valuta funzionale diversa dalla valuta di presentazione del bilancio consolidato sono convertiti come segue:

- (i) le attività e le passività sono convertite al cambio alla data di chiusura del periodo;
- (ii) i ricavi e i costi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- (iii) tutte le differenze di traduzione sono rilevate come specifica riserva di patrimonio netto (“riserva per differenze di conversione”);
- (iv) le altre operazioni residuali sono registrate a cambio specifico della transazione.

I principali tassi di cambio utilizzati per la conversione in euro dei bilanci espressi in valute estere sono i seguenti:

| 31.12.2024 | Ammontare di valuta estera per 1 € | Medio 1 sem 2025 | 30.06.2025 | Medio 1 sem 2024 | 30.06.2024 |
|------------|------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| 0,83       | Sterlina (Inghilterra)             | 0,84             | 0,86       | 0,85             | 0,85       |
| 7,58       | Renminbi (Cina)                    | 7,92             | 8,40       | 7,80             | 7,77       |
| 1,04       | Dollari (Usa)                      | 1,09             | 1,17       | 1,08             | 1,07       |
| 4,28       | Zloty (Polonia)                    | 4,23             | 4,24       | 4,32             | 4,31       |
| 19,62      | Zar (Sud Africa)                   | 20,08            | 20,84      | 20,25            | 19,50      |
| 43,69      | Uah (Ucraina)                      | 45,48            | 48,99      | 42,20            | 43,27      |
| 6,43       | Real (Brasile)                     | 6,29             | 6,44       | 5,49             | 5,89       |
| 21,55      | Peso Messicano (Messico)           | 21,80            | 22,09      | 18,51            | 19,57      |
| 1.033,76   | Peso Cileño (Cile)                 | 1.043,28         | 1.100,97   | 1.016,24         | 1.021,54   |
| 11,46      | Corona Svedese (Svezia)            | 11,10            | 11,15      | 11,39            | 11,36      |

## 2.4 Descrizione dei principi contabili applicati alle singole voci di bilancio

Relativamente ai principi contabili applicati alle singole voci di bilancio si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2024 nelle sezioni da 2.4 a 2.28.

## 2.5 Variazioni ai principi contabili e nuovi principi contabili

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS APPLICATI DAL 1° GENNAIO 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025:

- In data 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Amendments to IAS 21 The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**”. Il documento richiede ad un’entità di applicare una metodologia da applicare in maniera coerente al fine di verificare se una valuta può essere convertita in un’altra e, quando ciò non è possibile, come determinare il tasso di cambio da utilizzare e l’informativa da fornire in nota integrativa. La modifica è entrata in vigore dal 1° gennaio 2025. L’adozione di tale emendamento non ha comportato effetti sul bilancio consolidato del Gruppo.

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS ACCOUNTING STANDARDS OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA, NON ANCORA OBBLIGATORIAMENTE APPLICABILI E NON ADOTTATI IN VIA ANTICIPATA DAL GRUPPO AL 30 GIUGNO 2025

I seguenti principi contabili, emendamenti e interpretazioni IFRS hanno concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti, ma tali principi non sono obbligatoriamente applicabili e non sono stati adottati in via anticipata dal Gruppo al 30 giugno 2025:

- In data 30 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato il documento “**Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments—Amendments to IFRS 9 and IFRS 7**”. Il documento chiarisce alcuni aspetti problematici emersi dalla post-implementation review dell’IFRS 9, tra cui il trattamento contabile delle attività finanziarie i cui rendimenti variano al raggiungimento di obiettivi ESG (i.e. green bonds). In particolare, le modifiche hanno l’obiettivo di:
  - chiarire la classificazione delle attività finanziarie con rendimenti variabili e legati ad obiettivi ambientali, sociali e di governance aziendale (ESG) ed i criteri da utilizzare per l’assessment del SPPI test;
  - determinare che la data di regolamento delle passività tramite sistemi di pagamento elettronici è quella in cui la passività risulta estinta. Tuttavia, è consentito ad un’entità di adottare una politica contabile per consentire di eliminare contabilmente una passività finanziaria prima di consegnare liquidità alla data di regolamento in presenza di determinate condizioni specifiche.

Con queste modifiche, lo IASB ha inoltre introdotto ulteriori requisiti di informativa riguardo in particolare ad investimenti in strumenti di capitale designati a FVOCI.

Le modifiche si applicheranno a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall’adozione di tale emendamento.

### PRINCIPI CONTABILI, EMENDAMENTI ED INTERPRETAZIONI IFRS NON ANCORA OMOLOGATI DALL’UNIONE EUROPEA

Alla data di riferimento del presente documento, gli organi competenti dell’Unione Europea non hanno ancora concluso il processo di omologazione necessario per l’adozione degli emendamenti e dei principi sotto descritti.

- In data 18 luglio 2024 lo IASB ha pubblicato un documento denominato “**Annual Improvements Volume 11**”. Il documento include chiarimenti, semplificazioni, correzioni e cambiamenti volti a migliorare la coerenza di diversi IFRS Accounting Standards. I principi modificati sono:
  - IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards;

- IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures e le relative linee guida sull'implementazione dell'IFRS 7;
- IFRS 9 Financial Instruments;
- IFRS 10 Consolidated Financial Statements; e
- IAS 7 Statement of Cash Flows.

Le modifiche si applicheranno dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tali emendamenti.

- In data 18 dicembre 2024 lo IASB ha pubblicato un emendamento denominato “**Contracts Referencing Nature-dependent Electricity – Amendment to IFRS 9 and IFRS 7**”. Il documento ha l'obiettivo di supportare le entità nel rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di acquisto di elettricità prodotta da fonti rinnovabili (spesso strutturati come Power Purchase Agreements). Sulla base di tali contratti, la quantità di elettricità generata ed acquistata può variare in base a fattori incontrollabili quali le condizioni meteorologiche. Lo IASB ha apportato emendamenti mirati ai principi IFRS 9 e IFRS 7. Gli emendamenti includono:
  - un chiarimento riguardo all'applicazione dei requisiti di “own use” a questa tipologia di contratti;
  - dei criteri per consentire la contabilizzazione di tali contratti come strumenti di copertura; e,
  - dei nuovi requisiti di informativa per consentire agli utilizzatori del bilancio di comprendere l'effetto di questi contratti sulle performance finanziarie e sui flussi di cassa di un'entità.

La modifica si applicherà dal 1° gennaio 2026, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale emendamento.

- In data 9 aprile 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements** che sostituirà il principio **IAS 1 Presentation of Financial Statements**. Il nuovo principio si pone l'obiettivo di migliorare la presentazione degli schemi di bilancio, con particolare riferimento allo schema del conto economico. In particolare, il nuovo principio richiede di:
  - classificare i ricavi e i costi in tre nuove categorie (sezione operativa, sezione investimento e sezione finanziaria), oltre alle categorie imposte e attività cessate già presenti nello schema di conto economico;
  - Presentare due nuovi sub-totali, il risultato operativo e il risultato prima degli interessi e tasse (i.e. EBIT).

Il nuovo principio inoltre:

- richiede maggiori informazioni sugli indicatori di performance definiti dal management;
- introduce nuovi criteri per l'aggregazione e la disaggregazione delle informazioni; e,
- introduce alcune modifiche allo schema del rendiconto finanziario, tra cui la richiesta di utilizzare il risultato operativo come punto di partenza per la presentazione del rendiconto finanziario predisposto con il metodo indiretto e l'eliminazione di alcune opzioni di classificazione di alcune voci attualmente esistenti (come ad esempio interessi pagati, interessi incassati, dividendi pagati e dividendi incassati).

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Al momento gli Amministratori stanno valutando i possibili effetti dell'introduzione di questo nuovo principio sul bilancio consolidato del Gruppo.

- In data 9 maggio 2024 lo IASB ha pubblicato un nuovo principio **IFRS 19 Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures**. Il nuovo principio introduce alcune semplificazioni con riferimento all'informativa richiesta dagli altri principi IAS-IFRS. Tale principio può essere applicato da un'entità che rispetta i seguenti principali criteri:
  - è una società controllata;
  - non ha emesso strumenti di capitale o di debito quotati su un mercato e non è in procinto di emetterli;

- ha una propria società controllante che predispone un bilancio consolidato in conformità con i principi IFRS.

Il nuovo principio entrerà in vigore dal 1° gennaio 2027, ma è consentita un'applicazione anticipata. Gli Amministratori non si attendono un effetto significativo nel bilancio consolidato del Gruppo dall'adozione di tale nuovo principio.

### 3. Gestione del capitale e gestione del rischio finanziario

Nella gestione del capitale, gli obiettivi del Gruppo sono:

- a) la salvaguardia della capacità di continuare ad operare come un'entità in funzionamento;
- b) fornire un ritorno adeguato agli azionisti.

Per maggiori dettagli si rimanda a quanto esposto nelle note illustrative al bilancio consolidato del Gruppo alla data del 31 dicembre 2024.

L'attività del Gruppo è esposta ad una varietà di rischi finanziari connessi alla sua operatività:

- rischi di mercato, con particolare riguardo ai tassi di cambio, tassi di interesse e dei prezzi di mercato, in quanto il Gruppo opera a livello internazionale in aree valutarie diverse e utilizza strumenti finanziari che generano interessi;
- rischio di credito, in relazione sia ai normali rapporti commerciali, che alle attività di finanziamento;
- rischio di liquidità, con particolare riferimento alla disponibilità di risorse finanziarie e all'accesso al mercato del credito.

Il Gruppo monitora costantemente i rischi finanziari a cui è esposto, in modo da minimizzare i potenziali effetti negativi sui risultati finanziari.

L'esposizione del Gruppo ai rischi finanziari non ha subito significative modifiche rispetto al 31 dicembre 2024.

### 4. Giudizi e stime contabili chiave e informativa relativa ad attività e passività potenziali

Nell'ambito della redazione del presente bilancio semestrale abbreviato, la direzione aziendale ha dovuto formulare stime e valutazioni circa il futuro che influenzano l'applicazione dei principi contabili del Gruppo e gli importi delle attività, delle passività, dei costi e dei ricavi rilevati in bilancio. Tuttavia, va segnalato che, trattandosi di stime, non necessariamente i risultati ottenuti saranno gli stessi rappresentati nel presente bilancio.

Le valutazioni significative della direzione aziendale nell'applicazione dei principi contabili del Gruppo e le principali fonti di incertezza delle stime sono invariate rispetto a quelle già illustrate nell'ultimo bilancio annuale.

#### 4.1 Valutazione dei fair value

Diversi principi contabili e alcuni obblighi di informativa richiedono al Gruppo la valutazione del *fair value* delle attività e delle passività finanziarie e non finanziarie.

In relazione alla valutazione dei *fair value*, il Gruppo ha in essere una struttura di controllo consolidata che si avvale sia di consulenti esterni che di personale interno che riporta direttamente al CFO ed al Dirigente Preposto, che sono i responsabili in generale di tutte le valutazioni di *fair value* significative, comprese quelle di Livello 3.

Il team riesamina regolarmente i dati di input non basati su dati di mercato osservabili per quanto nella valutazione del *fair value* di un'attività o una passività, il Gruppo si avvale per quanto possibile di dati di mercato osservabili. Quando per determinare il *fair value* si utilizzano informazioni di terzi, il team valuta e documenta le evidenze ottenute dai soggetti terzi per supportare il fatto che tali valutazioni soddisfino le disposizioni degli IFRS, compreso il livello della gerarchia del *fair value* in cui classificare la relativa valutazione.

I *fair value* sono distinti in vari livelli gerarchici in base ai dati di input utilizzati nelle tecniche di valutazione, come illustrato di seguito:

- Livello 1: prezzi quotati (non rettificati) su mercati attivi per attività o passività identiche;
- Livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati di cui al Livello 1 che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (prezzi), sia indirettamente (derivati dai prezzi); e

- Livello 3: dati di input relativi all'attività o alla passività che non sono basati su dati di mercato osservabili.

Se i dati di input utilizzati per valutare il *fair value* di un'attività o di una passività rientrano in diversi livelli della gerarchia del *fair value*, l'intera valutazione è inserita nello stesso livello di gerarchia dell'input di livello più basso che è significativo per l'intera valutazione.

Il Gruppo rileva i trasferimenti tra i vari livelli della gerarchia del *fair value* alla fine del periodo nel quale il trasferimento ha avuto luogo. Nel corso del primo semestre 2025 non ci sono stati trasferimenti tra i diversi livelli di *fair value*.

Nella seguente tabella sono esposti, per ogni attività e passività finanziaria, il valore contabile ed il *fair value*, compreso il relativo livello della gerarchia del *fair value*. Sono escluse le informazioni sul *fair value* delle attività e delle passività finanziarie non valutate al *fair value*, quando il valore contabile rappresenta una ragionevole approssimazione del *fair value*.

Nella tabella che segue di espongono i saldi al 30 giugno 2025 ed al 31 dicembre 2024:

| Dati in migliaia di euro al 30.06.25                    | Nota | Fair value –<br>strumenti derivati | FVTPL          | Attività<br>finanziarie<br>valutate al costo<br>ammortizzato | Altre passività<br>finanziarie al<br>costo<br>ammortizzato | Totale           | Livello 1 | Livello 2      | Livello 3      | Totale         |
|---------------------------------------------------------|------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>      |      |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |                |                |                |
| Derivati di copertura sui tassi non in Hedge Accounting | 23   | 75                                 | -              | -                                                            | -                                                          | 75               | -         | 75             | -              | 75             |
| Derivati di copertura sui cambi non in Hedge Accounting | 23   | 32                                 | -              | -                                                            | -                                                          | 32               | -         | 32             | -              | 32             |
| Titoli di capitale                                      | 21   | -                                  | 8              | -                                                            | -                                                          | 8                | -         | -              | 8              | 8              |
| <b>Totale</b>                                           |      | <b>107</b>                         | <b>8</b>       | <b>-</b>                                                     | <b>-</b>                                                   | <b>115</b>       | <b>-</b>  | <b>107</b>     | <b>8</b>       | <b>115</b>     |
| <b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>  |      |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |                |                |                |
| Crediti commerciali *                                   | 24   | -                                  | -              | 160.737                                                      | -                                                          | 160.737          | -         | -              | -              | -              |
| Depositi in garanzia e cauzioni                         | 22   | -                                  | -              | 1.256                                                        | -                                                          | 1.256            | -         | -              | -              | -              |
| Crediti finanziari diversi                              | 22   | -                                  | -              | 93                                                           | -                                                          | 93               | -         | -              | -              | -              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               |      | -                                  | -              | 71.085                                                       | -                                                          | 71.085           | -         | -              | -              | -              |
| <b>Totale</b>                                           |      | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>233.171</b>                                               | <b>-</b>                                                   | <b>233.171</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>     |      |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |                |                |                |
| Derivati di copertura sui tassi non in Hedge Accounting | 23   | (979)                              | -              | -                                                            | -                                                          | (979)            | -         | (979)          | -              | (979)          |
| Derivati di copertura sui cambi non in Hedge Accounting | 23   | (651)                              | -              | -                                                            | -                                                          | (651)            | -         | (651)          | -              | (651)          |
| Corrispettivo potenziale per opzioni su minorities      | 28   | -                                  | (4.482)        | -                                                            | -                                                          | (4.482)          | -         | -              | (4.482)        | (4.482)        |
| <b>Totale</b>                                           |      | <b>(1.630)</b>                     | <b>(4.482)</b> | <b>-</b>                                                     | <b>-</b>                                                   | <b>(6.112)</b>   | <b>-</b>  | <b>(1.630)</b> | <b>(4.482)</b> | <b>(6.112)</b> |
| <b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b> |      |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |                |                |                |
| Conti correnti passivi                                  | 28   | -                                  | -              | -                                                            | (3.699)                                                    | (3.699)          | -         | -              | -              | -              |
| Finanziamenti                                           | 28   | -                                  | -              | -                                                            | (239.266)                                                  | (239.266)        | -         | -              | -              | -              |
| Debiti commerciali **                                   | 27   | -                                  | -              | -                                                            | (89.377)                                                   | (89.377)         | -         | -              | -              | -              |
| <b>Totale</b>                                           |      | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>-</b>                                                     | <b>(332.342)</b>                                           | <b>(332.342)</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

\* Sono esclusi gli altri crediti diversi dalle attività finanziarie (altri crediti e ratei e risconti attivi)

\*\* Sono esclusi gli altri debiti diversi dalle passività finanziarie (debiti verso il personale ed enti previdenziali, acconti da clienti e ratei, altri debiti e risconti passivi)

| Dati in migliaia di euro al 31.12.24                    | Fair value –<br>strumenti derivati | FVTPL          | Attività<br>finanziarie<br>valutate al costo<br>ammortizzato | Altre passività<br>finanziarie al<br>costo<br>ammortizzato | Totale           | Livello 1 | Livello 2    | Livello 3      | Totale         |
|---------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------|-----------|--------------|----------------|----------------|
| <b>Attività finanziarie valutate al fair value</b>      |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |              |                |                |
| Derivati di copertura sui tassi non in Hedge Accounting | 218                                | -              | -                                                            | -                                                          | 218              | -         | 218          | -              | 218            |
| Derivati di copertura sui cambi non in Hedge Accounting | 152                                | -              | -                                                            | -                                                          | 152              | -         | 152          | -              | 152            |
| Titoli di capitale                                      | -                                  | 8              | -                                                            | -                                                          | 8                | -         | -            | 8              | 8              |
| <b>Totale</b>                                           | <b>370</b>                         | <b>8</b>       | <b>-</b>                                                     | <b>-</b>                                                   | <b>378</b>       | <b>-</b>  | <b>370</b>   | <b>8</b>       | <b>378</b>     |
| <b>Attività finanziarie non valutate al fair value</b>  |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |              |                |                |
| Crediti commerciali *                                   | -                                  | -              | 124.414                                                      | -                                                          | 124.414          | -         | -            | -              | -              |
| Depositi in garanzia e cauzioni                         | -                                  | -              | 1.129                                                        | -                                                          | 1.129            | -         | -            | -              | -              |
| Crediti finanziari diversi                              | -                                  | -              | 91                                                           | -                                                          | 91               | -         | -            | -              | -              |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti               | -                                  | -              | 69.174                                                       | -                                                          | 69.174           | -         | -            | -              | -              |
| <b>Totale</b>                                           | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>194.808</b>                                               | <b>-</b>                                                   | <b>194.808</b>   | <b>-</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Passività finanziarie valutate al fair value</b>     |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |              |                |                |
| Derivati di copertura sui tassi non in Hedge Accounting | (972)                              | -              | -                                                            | -                                                          | (972)            | -         | (972)        | -              | (972)          |
| Derivati di copertura sui cambi non in Hedge Accounting | (6)                                | -              | -                                                            | -                                                          | (6)              | -         | (6)          | -              | (6)            |
| Corrispettivo potenziale per opzioni su minorities      | -                                  | (4.710)        | -                                                            | -                                                          | (4.710)          | -         | -            | (4.710)        | (4.710)        |
| <b>Totale</b>                                           | <b>(978)</b>                       | <b>(4.710)</b> | <b>-</b>                                                     | <b>-</b>                                                   | <b>(5.688)</b>   | <b>-</b>  | <b>(978)</b> | <b>(4.710)</b> | <b>(5.688)</b> |
| <b>Passività finanziarie non valutate al fair value</b> |                                    |                |                                                              |                                                            |                  |           |              |                |                |
| Conti correnti passivi                                  | -                                  | -              | -                                                            | (4.121)                                                    | (4.121)          | -         | -            | -              | -              |
| Finanziamenti                                           | -                                  | -              | -                                                            | (226.730)                                                  | (226.730)        | -         | -            | -              | -              |
| Debiti commerciali **                                   | -                                  | -              | -                                                            | (104.030)                                                  | (104.030)        | -         | -            | -              | -              |
| <b>Totale</b>                                           | <b>-</b>                           | <b>-</b>       | <b>-</b>                                                     | <b>(334.881)</b>                                           | <b>(334.881)</b> | <b>-</b>  | <b>-</b>     | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

\* Sono esclusi gli altri crediti diversi dalle attività finanziarie (altri crediti e ratei e risconti attivi)

\*\* Sono esclusi gli altri debiti diversi dalle passività finanziarie (debiti verso il personale ed enti previdenziali, acconti da clienti e ratei, altri debiti e risconti passivi)

### Strumenti finanziari valutati al fair value

**Derivati di copertura sui cambi non in Hedge Accounting:** il fair value è determinato utilizzando la tecnica del forward pricing, verificando le quotazioni fornite da controparti terze alla data di chiusura del periodo.

**Derivati di copertura sui tassi non in Hedge Accounting:** il fair value è determinato utilizzando la tecnica dei modelli di swap, verificando le quotazioni fornite da controparti terze alla data di chiusura del periodo.

**Titoli di capitale:** trattasi di modesti investimenti che vengono valutati sulla base delle informazioni finanziarie a disposizione del management.

**Corrispettivo per opzioni su minorities:** la tecnica di valutazione utilizzata è quella del modello dei flussi finanziari attualizzati: questa tecnica di valutazione considera il valore attuale dei pagamenti stimati, attualizzati applicando un tasso di sconto che ne riflette il rischio.

## 5. Eventi ed operazioni significative non ricorrenti

### 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, finalizzata nel mese di 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 PNR Nordic AB unico cliente della società acquirente. Si evidenzia che l'utile da acquisizione pari a 46 migliaia di euro, è stato iscritto nel conto economico del periodo.

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

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

#### 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.

## 6. Informazioni settoriali

L'IFRS 8 prevede che per alcune voci di bilancio sia data un'informativa sulla base dei settori operativi in cui opera l'azienda.

Un settore operativo è una componente di un'entità:

- che intraprende attività imprenditoriali generatrici di costi e ricavi;
- i cui risultati operativi sono rivisti periodicamente al più alto livello decisionale operativo ai fini dell'adozione di decisioni in merito alle risorse da allocare al settore e della valutazione dei risultati;
- per la quale sono disponibili informazioni di bilancio separate.

L'IFRS 8 si fonda sul c.d. "*Management approach*", che prevede di rappresentare i settori esclusivamente in relazione alla struttura organizzativa e al reporting interno utilizzato per valutare le *performance* e allocare le risorse.

Alla luce di tali definizioni, per il Gruppo i settori operativi sono rappresentati da tre Divisioni/Business Unit con i quali sviluppa, produce e distribuisce la propria gamma di prodotti:

- *Outdoor Power Equipment* (prodotti per il giardinaggio, l'attività forestale e piccole macchine per l'agricoltura, quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori);
- *Pumps & Water Jetting* (pompe a membrana destinate al settore agricolo - irrorazione e diserbo -, pompe a pistoncini per il comparto industriale, idropultrici professionali e semiprofessionali e unità idrodinamiche e macchine per l'*urban cleaning*);
- *Components & Accessories* (filo e testine per decespugliatori, cavi per applicazioni agricole, accessori per motoseghe, pistole, valvole ed ugelli per idropultrici e per applicazioni agricole, *precision farming* quali sensori e computer, sedili e ricambi tecnici per trattori).

Gli Amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti per settore di *business* allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla verifica della *performance*.

La *performance* dei settori è valutata sulla base del risultato che è misurato coerentemente con il risultato del bilancio consolidato.

Di seguito i principali dati economici e finanziari suddivisi per settore operativo:

|                                                                                                                                                                      | OUTDOOR POWER EQUIPMENT |                   | PUMPS & WATER JETTING |                   | COMPONENTS & ACCESSORIES |                   | Altri non allocati / Elisioni |                   | Consolidato       |                   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| €/000                                                                                                                                                                | 30.06.2025              | 30.06.2024        | 30.06.2025            | 30.06.2024        | 30.06.2025               | 30.06.2024        | 30.06.2025                    | 30.06.2024        | 30.06.2025        | 30.06.2024        |
| Ricavi verso terzi                                                                                                                                                   | 124.007                 | 110.465           | 140.119               | 140.354           | 105.293                  | 94.620            |                               |                   | 369.419           | 345.439           |
| Ricavi Infrasettoriali                                                                                                                                               | 240                     | 233               | 1.192                 | 1.198             | 5.805                    | 5.602             | (7.237)                       | (7.033)           |                   |                   |
| Totale Ricavi                                                                                                                                                        | 124.247                 | 110.698           | 141.311               | 141.552           | 111.098                  | 100.222           | (7.237)                       | (7.033)           | 369.419           | 345.439           |
| Ebitda (*)                                                                                                                                                           | 12.589                  | 9.654             | 18.454                | 17.214            | 21.536                   | 18.207            | (797)                         | (1.358)           | 51.782            | 43.717            |
| Ebitda/Totale Ricavi %                                                                                                                                               | 10,1%                   | 8,7%              | 13,1%                 | 12,2%             | 19,4%                    | 18,2%             |                               |                   | 14,0%             | 12,7%             |
| Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)                                                                                                                   | 12.589                  | 10.508            | 18.454                | 17.269            | 21.626                   | 18.517            | (797)                         | (1.358)           | 51.872            | 44.936            |
| Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi                                                                                                       | 10,1%                   | 9,5%              | 13,1%                 | 12,2%             | 19,5%                    | 18,5%             |                               |                   | 14,0%             | 13,0%             |
| Risultato operativo                                                                                                                                                  | 8.441                   | 5.698             | 12.427                | 11.300            | 15.673                   | 12.214            | (797)                         | (1.358)           | 35.744            | 27.854            |
| Risultato operativo/Totale Ricavi %                                                                                                                                  | 6,8%                    | 5,1%              | 8,8%                  | 8,0%              | 14,1%                    | 12,2%             |                               |                   | 9,7%              | 8,1%              |
| Risultato della gestione finanziaria (1)                                                                                                                             |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | (8.555)           | (7.466)           |
| Utile prima delle imposte                                                                                                                                            |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 27.189            | 20.388            |
| Imposte sul reddito                                                                                                                                                  |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | (7.084)           | (6.079)           |
| Utile d'esercizio consolidato                                                                                                                                        |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 20.105            | 14.309            |
| Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %                                                                                                                        |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   | 5,4%              | 4,1%              |
| (1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   |                   |                   |
| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>                                                                                                                         | <b>30.06.2025</b>       | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Posizione Finanziaria Netta (*)                                                                                                                                      | 20.508                  | 17.558            | 139.554               | 135.438           | 59.276                   | 56.963            | 0                             | 0                 | 219.338           | 209.959           |
| Patrimonio Netto                                                                                                                                                     | 189.178                 | 185.667           | 89.168                | 90.158            | 86.188                   | 82.934            | (78.153)                      | (78.445)          | 286.381           | 280.314           |
| Totale Patrimonio Netto e PFN                                                                                                                                        | 209.686                 | 203.225           | 228.722               | 225.596           | 145.464                  | 139.897           | (78.153)                      | (78.445)          | 505.719           | 490.273           |
| Attività non correnti nette (2) (*)                                                                                                                                  | 122.455                 | 123.570           | 105.581               | 109.658           | 68.759                   | 71.936            | (75.289)                      | (75.174)          | 221.506           | 229.990           |
| Capitale Circolante Netto (*)                                                                                                                                        | 87.231                  | 79.655            | 123.141               | 115.938           | 76.705                   | 67.961            | (2.864)                       | (3.271)           | 284.213           | 260.283           |
| Totale Capitale Investito Netto (*)                                                                                                                                  | 209.686                 | 203.225           | 228.722               | 225.596           | 145.464                  | 139.897           | (78.153)                      | (78.445)          | 505.719           | 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   |                         |                   |                       |                   |                          |                   |                               |                   |                   |                   |
| <b>ALTRI INDICATORI</b>                                                                                                                                              | <b>30.06.2025</b>       | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>31.12.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
| Dipendenti a fine periodo                                                                                                                                            | 724                     | 727               | 983                   | 980               | 821                      | 811               | 9                             | 9                 | 2.537             | 2.527             |
| <b>ALTRE INFORMAZIONI</b>                                                                                                                                            | <b>30.06.2025</b>       | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>     | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>        | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b>             | <b>30.06.2024</b> | <b>30.06.2025</b> | <b>30.06.2024</b> |
| Ammortamenti e perdite di valore                                                                                                                                     | 4.148                   | 3.956             | 6.027                 | 5.914             | 5.863                    | 5.993             |                               |                   | 16.038            | 15.863            |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali                                                                                                             | 3.505                   | 3.176             | 2.074                 | 3.916             | 3.703                    | 4.047             |                               |                   | 9.282             | 11.139            |

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

Per i commenti dei dati economico-finanziari si rimanda al capitolo 4 della relazione sulla gestione.

## 7. Posizioni o transizioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali

Nel corso del primo semestre 2025 non si sono registrati eventi/operazioni rientranti nell'ambito previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006. Come indicato in tale Comunicazione "per operazioni atipiche e/o inusuali si intendono quelle operazioni che per significatività/rilevanza, natura delle controparti, oggetto della transazione, modalità di determinazione del prezzo di trasferimento e tempistica dell'accadimento (prossimità alla chiusura del periodo) possono dare luogo a dubbi in ordine: alla correttezza/completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza".

## 8. Posizione finanziaria netta

Si riporta nella tabella di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta che include l'indebitamento finanziario netto determinato secondo i criteri dell'*Esma* (applicati in seguito alla Comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021):

| Dati in migliaia di euro                                     | 30.06.2025       | 31.12.2024       | 30.06.2024       |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 71.085           | 69.174           | 83.675           |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                 | -                | -                | -                |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | 185              | 408              | 909              |
| <b>D. Liquidità (A+B+C)</b>                                  | <b>71.270</b>    | <b>69.582</b>    | <b>84.584</b>    |
| E. Debito finanziario corrente                               | (20.081)         | (17.484)         | (24.274)         |
| F. Parte corrente del debito finanziario non corrente        | (65.186)         | (66.426)         | (66.949)         |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>         | <b>(85.267)</b>  | <b>(83.910)</b>  | <b>(91.223)</b>  |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>   | <b>(13.997)</b>  | <b>(14.328)</b>  | <b>(6.639)</b>   |
| I. Debito finanziario non corrente                           | (206.612)        | (196.813)        | (207.390)        |
| J. Strumenti di debito                                       | -                | -                | -                |
| K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | -                | -                | -                |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>(206.612)</b> | <b>(196.813)</b> | <b>(207.390)</b> |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)</b>    | <b>(220.609)</b> | <b>(211.141)</b> | <b>(214.029)</b> |
| N. Crediti finanziari non correnti                           | 1.271            | 1.182            | 1.145            |
| <b>O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)</b>                  | <b>(219.338)</b> | <b>(209.959)</b> | <b>(212.884)</b> |
| <b>Effetto IFRS 16</b>                                       | <b>42.802</b>    | <b>44.184</b>    | <b>45.216</b>    |
| <b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>     | <b>(176.536)</b> | <b>(165.775)</b> | <b>(167.668)</b> |

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 comprende 4.482 migliaia di euro (4.710 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) riferiti a debiti per acquisto delle residue quote di partecipazioni di minoranza oggetto di *Put & Call Option*. Tali debiti si riferiscono alla quota corrente relativa all'acquisto delle partecipazioni nelle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 1.693 migliaia di euro (1.877 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- Agres per un ammontare di 280 migliaia di euro (274 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- Valley LLP per un ammontare di 899 migliaia di euro (949 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.610 migliaia di euro (1.610 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2025 include, alle voci riferite ai "Debiti finanziari", passività finanziarie per 42.802 migliaia di euro (44.184 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), di cui 9.095 migliaia di euro quale quota corrente (8.632 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16- *Leases*.

La posizione finanziaria include inoltre passività derivanti da Lease verso parti correlate per un importo di 10.983 migliaia di euro, di cui 1.900 migliaia di euro correnti, riconducibili all'applicazione dell'IFRS 16 ai contratti di affitto che alcune società del Gruppo intrattengono con la società consociata Yama Immobiliare S.r.l.

I crediti finanziari includono principalmente depositi a garanzia di potenziali passività. Le altre attività finanziarie correnti sono relative principalmente al *fair value* attivo di strumenti finanziari derivati.

Ai fini della dichiarazione sull'indebitamento di cui alla Comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021, non si segnala la presenza di un indebitamento indiretto o soggetto a condizioni che non sia stato direttamente riconosciuto nel bilancio consolidato, né si segnalano scostamenti rilevanti con riferimento alle obbligazioni sorte e registrate ma il cui importo finale non è stato ancora determinato con certezza.

## 9. Vendite ed altri ricavi operativi

Il dettaglio della voce “Ricavi” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                                | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ricavi netti di vendita (al netto di sconti ed abbuoni) | 368.053         | 344.059         |
| Ricavi per addebiti dei costi di trasporto              | 3.116           | 3.154           |
| Resi                                                    | (1.750)         | (1.774)         |
| <b>Totale</b>                                           | <b>369.419</b>  | <b>345.439</b>  |

L'aumento dei “Ricavi” rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente è dovuto prevalentemente alla crescita organica delle vendite.

La voce “Altri ricavi” operativi è così composta:

| Dati in migliaia di Euro                              | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Contributi in conto esercizio e conto capitale        | 610             | 473             |
| Affitti attivi                                        | 349             | 306             |
| Recupero costi diversi                                | 258             | 251             |
| Contributi pubblicitari                               | 88              | 116             |
| Plusvalenze da cessione di immobilizzazioni materiali | 48              | 145             |
| Rimborsi assicurativi                                 | 10              | 10              |
| Altri ricavi operativi                                | 531             | 617             |
| <b>Totale</b>                                         | <b>1.894</b>    | <b>1.918</b>    |

La voce “Contributi in conto esercizio e in conto capitale” include principalmente crediti di imposta e altri contributi a fondo perduto relativi a progetti di ricerca e sviluppo ed investimenti.

## 10. Costi per materie prime e di consumo

Il dettaglio della voce costi per materie prime e di consumo è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                      | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Materie prime, semilavorati e prodotti finiti | 174.805         | 172.442         |
| Altri acquisti                                | 2.443           | 2.323           |
| Costi di sviluppo capitalizzati               | (51)            | (122)           |
| <b>Totale</b>                                 | <b>177.197</b>  | <b>174.643</b>  |

## 11. Costo del personale

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

| Dati in migliaia di Euro        | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Salari e stipendi               | 44.351          | 43.310          |
| Contributi sociali              | 12.960          | 12.126          |
| Costi per TFR                   | 1.718           | 1.607           |
| Altri costi del personale       | 1.436           | 1.674           |
| Indennità degli Amministratori  | 665             | 573             |
| Spese per personale interinale  | 4.648           | 3.543           |
| Costi di sviluppo capitalizzati | (939)           | (578)           |
| <b>Totale</b>                   | <b>64.839</b>   | <b>62.255</b>   |

Il costo del personale è in aumento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per il maggior ricorso al personale interinale e per le dinamiche salariali.

Nel corso del primo semestre 2025 sono stati capitalizzati tra le immobilizzazioni immateriali, costi del personale per 939 migliaia di euro (578 migliaia di euro al 30 giugno 2024), riferiti ai costi per lo sviluppo di nuovi prodotti.

## 12. Altri costi operativi

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

| Dati in migliaia di Euro                              | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|-------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Lavorazioni esterne                                   | 7.785           | 6.782           |
| Manutenzione                                          | 4.633           | 4.412           |
| Trasporti e dazi                                      | 18.195          | 15.802          |
| Promozione e pubblicità                               | 3.633           | 3.399           |
| Prowigioni                                            | 5.176           | 5.938           |
| Spese di viaggio                                      | 2.143           | 2.371           |
| Consulenze                                            | 3.374           | 3.579           |
| Altri servizi                                         | 12.647          | 11.920          |
| Costi di sviluppo capitalizzati                       | (13)            | (5)             |
| <b>Costi per servizi</b>                              | <b>57.573</b>   | <b>54.198</b>   |
| <b>Affitti, noleggi e godimento dei beni di terzi</b> | <b>2.752</b>    | <b>2.382</b>    |
| <b>Accantonamenti</b>                                 | <b>251</b>      | <b>773</b>      |
| <b>Altri costi operativi</b>                          | <b>2.378</b>    | <b>2.787</b>    |
| <b>Totale</b>                                         | <b>62.954</b>   | <b>60.140</b>   |

L'aumento dei costi di trasporto è principalmente imputabile all'aumento dei volumi di acquisto e vendita, all'elevato livello dei costi di trasporto causato dalle condizioni geopolitiche, nonché dall'applicazione dei dazi sull'importazioni in USA.

## 13. Svalutazioni e ammortamenti

Il dettaglio della voce è di seguito esplicitato:

| Dati in migliaia di Euro                                  | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali (nota 18) | 3.764           | 3.804           |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali (nota 17)   | 7.590           | 7.517           |
| Ammortamento dei diritti d'uso (nota 19)                  | 4.684           | 4.542           |
| <b>Totale</b>                                             | <b>16.038</b>   | <b>15.863</b>   |

Le svalutazioni e ammortamenti al 30 giugno 2025 ammontano a 16.038 migliaia di euro.

La voce “Ammortamento dei diritti d'uso” accoglie l'ammortamento dei diritti d'uso iscritti tra le attività non correnti in applicazione del principio contabile IFRS 16 – *Leases*.

L'ammortamento è calcolato sulla base della durata dei contratti tenendo in considerazione la ragionevolezza dei probabili rinnovi laddove siano contrattualmente previsti.

#### 14. Proventi ed oneri finanziari, utili e perdite su cambi e risultati delle società collegate

Il dettaglio della voce “proventi finanziari” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                                                                                            | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Interessi da gestione della liquidità                                                                               | 315             | 832             |
| Proventi per adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura rischio tasso di interesse | 193             | 885             |
| Proventi finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue società controllate             | -               | 21              |
| Altri proventi finanziari                                                                                           | 216             | 246             |
| <b>Proventi finanziari</b>                                                                                          | <b>724</b>      | <b>1.984</b>    |

La voce “Interessi da gestione della liquidità” si riferisce principalmente agli interessi maturati su operazioni di investimento della liquidità.

Con riferimento ai proventi da adeguamento al *fair value* e chiusura degli strumenti derivata si rimanda al paragrafo 23 delle presenti Note illustrative.

Il dettaglio della voce “oneri finanziari” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                                                                                | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche                                                  | 4.595           | 6.447           |
| Oneri finanziari Leases                                                                                 | 892             | 924             |
| Interessi su debiti a breve termine verso banche                                                        | 458             | 742             |
| Oneri da adeguamento al fair value e chiusura degli strumenti derivati per copertura tasso di interesse | 194             | 229             |
| Oneri finanziari per adeguamento stima debito per impegno acquisto quote residue società controllate    | 62              | -               |
| Oneri finanziari da attualizzazione debiti per P&C                                                      | 9               | 25              |
| Oneri finanziari per benefici a dipendenti                                                              | 75              | 67              |
| Altri costi finanziari                                                                                  | 420             | 369             |
| <b>Oneri finanziari</b>                                                                                 | <b>6.705</b>    | <b>8.803</b>    |

La voce “Oneri finanziari per adeguamento stima del debito per impegno acquisto quote residue di società controllate”, pari a 62 migliaia di euro al 30 giugno 2025, si riferisce all'adeguamento della stima del debito per l'acquisto delle residue quote della società Valley Industries LLP oggetto di *Put & Call option* per l'acquisto del restante 6% della società. Al 30 giugno 2024 era stato registrato un adeguamento positivo per 21 migliaia di euro.

La riduzione della voce “Interessi su debiti a medio lungo termine verso banche” è correlata alla diminuzione dei tassi di interesse.

Gli “Oneri finanziari da attualizzazione debiti” si riferiscono agli interessi impliciti derivanti dall'attualizzazione di debiti.

La voce “Oneri finanziari Leases” si riferisce agli interessi sulle passività finanziarie contabilizzate in applicazione al principio contabile IFRS 16 – *Leases*.

Per maggiori dettagli sugli oneri su strumenti derivati di copertura tasso si rimanda alla successiva Nota 23.

Il dettaglio della voce “**utili e perdite su cambi**” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                                                  | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utili / (Perdite) su cambi realizzati/e su saldi commerciali              | (242)           | (59)            |
| Utili / (Perdite) su cambi per adeguamento saldi commerciali              | 462             | (491)           |
| Utili / (Perdite) su cambi su saldi finanziari                            | (2.000)         | (258)           |
| Utili / (Perdite) su cambi su valutazione strumenti derivati di copertura | (792)           | 168             |
| <b>Utili e (perdite) su cambi</b>                                         | <b>(2.572)</b>  | <b>(640)</b>    |

La gestione valutaria 2025 è negativa per 2.572 migliaia di euro (rispetto ad un valore negativo di 640 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente).

La gestione cambi ha risentito negativamente della svalutazione del dollaro statunitense rispetto all'euro.

La voce “**Risultato da partecipazioni in società collegate**”, pari ad un valore negativo di 2 migliaia di euro (rispetto ad un valore negativo di 7 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente), è relativa alla valutazione secondo il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Raw Power S.r.l.

## 15. Imposte sul reddito

Il carico fiscale stimato del semestre 2025 delle imposte correnti, differite attive e passive ammonta a 7.084 migliaia di euro (6.079 migliaia di euro nel corrispondente periodo dell'esercizio precedente) pari ad un *tax rate* effettivo del 26,1%, in diminuzione rispetto al *tax rate* del 29,8% del pari periodo precedente per effetto principalmente di una diversa distribuzione dei redditi nell'ambito del Gruppo e della minore incidenza di imposte differite attive su perdite fiscali non stanziare rispetto al semestre dell'anno precedente (che influiva negativamente sul *tax rate* per circa il 2,2%).

## 16. Utile per azione

L'utile per azione “base” è calcolato dividendo l'utile netto attribuibile agli Azionisti della Capogruppo per il numero medio ponderato di azioni in circolazione durante l'esercizio, escluso il numero medio di azioni ordinarie acquistate dalla Capogruppo o possedute come azioni proprie. La Capogruppo ha in circolazione esclusivamente azioni ordinarie.

|                                                                                 | I semestre 2025 | I semestre 2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Utile attribuibile ai possessori di azioni ordinarie della Capogruppo (€/1.000) | 19.648          | 13.960          |
| Numero di azioni ordinarie in circolazione - media ponderata                    | 162.837.602     | 162.837.602     |
| <b>Utile per azione base (€)</b>                                                | <b>0,121</b>    | <b>0,086</b>    |

L'utile per azione diluito coincide con l'utile per azione base.

## 17. Immobilizzazioni materiali

La movimentazione della voce “Immobilizzazioni materiali” è qui di seguito esposta:

| Dati in migliaia di Euro           | 31.12.2024       | Incrementi/<br>(Ammortamenti) | Decrementi     | Riclassifiche  | Effetto<br>cambio | Altri movimenti | 30.06.2025       |
|------------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-----------------|------------------|
| Terreni e Fabbricati               | 63.439           | 26                            | -              | -              | (1.808)           | -               | 61.657           |
| Fondo ammortamento                 | (29.744)         | (794)                         | -              | -              | 692               | -               | (29.846)         |
| <b>Terreni e fabbricati</b>        | <b>33.695</b>    | <b>(768)</b>                  | -              | -              | <b>(1.116)</b>    | -               | <b>31.811</b>    |
| Impianti macchinari                | 153.030          | 2.102                         | (122)          | 2.551          | (3.672)           | -               | 153.889          |
| Fondo ammortamento                 | (115.829)        | (3.977)                       | 122            | -              | 2.926             | -               | (116.758)        |
| <b>Impianti e macchinari</b>       | <b>37.201</b>    | <b>(1.875)</b>                | -              | <b>2.551</b>   | <b>(746)</b>      | -               | <b>37.131</b>    |
| Altre immobilizzazioni materiali   | 151.413          | 2.686                         | (1.631)        | 264            | (1.748)           | -               | 150.984          |
| Fondo ammortamento                 | (134.349)        | (2.819)                       | 1.571          | 3              | 1.446             | -               | (134.148)        |
| <b>Altri beni</b>                  | <b>17.064</b>    | <b>(133)</b>                  | <b>(60)</b>    | <b>267</b>     | <b>(302)</b>      | -               | <b>16.836</b>    |
| <b>Anticipi Imm. in corso</b>      | <b>5.288</b>     | <b>2.212</b>                  | -              | <b>(2.844)</b> | <b>(249)</b>      | <b>(800)</b>    | <b>3.607</b>     |
| <b>Costo</b>                       | <b>373.170</b>   | <b>7.026</b>                  | <b>(1.753)</b> | <b>(29)</b>    | <b>(7.477)</b>    | <b>(800)</b>    | <b>370.137</b>   |
| <b>Amm.to accumulato (nota 13)</b> | <b>(279.922)</b> | <b>(7.590)</b>                | <b>1.693</b>   | <b>3</b>       | <b>5.064</b>      | -               | <b>(280.752)</b> |
| <b>Valore netto contabile</b>      | <b>93.248</b>    | <b>(564)</b>                  | <b>(60)</b>    | <b>(26)</b>    | <b>(2.413)</b>    | <b>(800)</b>    | <b>89.385</b>    |

Gli “Altri movimenti” pari a 800 migliaia di euro si riferiscono al mancato perfezionamento, come contrattualmente previsto, di un investimento per l’implementazione di una linea produttiva di una società del Gruppo. Tale variazione ha comportato una diminuzione dei relativi debiti di fornitura nel passivo.

Gli incrementi si riferiscono principalmente ad investimenti:

1. in attrezzature per lo sviluppo di nuovi prodotti e nuove tecnologie;
2. in progetti di rinnovo del sistema informatico;
3. in adeguamento e modernizzazione delle linee produttive;
4. in adeguamento di impianti e infrastrutture produttive;
5. nel ciclico rinnovo delle attrezzature produttive ed industriali.

## 18. Immobilizzazioni immateriali

Le “Immobilizzazioni immateriali” presentano la seguente movimentazione:

| Dati in migliaia di Euro                    | 31.12.2024    | Incrementi   | Ammortamenti   | Effetto<br>cambio | Riclassifiche | 30.06.2025    |
|---------------------------------------------|---------------|--------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>Costi di sviluppo</b>                    | <b>4.168</b>  | 1.035        | (931)          | 3                 | 11            | <b>4.286</b>  |
| <b>Brevetti e software</b>                  | <b>3.526</b>  | 611          | (1.071)        | (32)              | 30            | <b>3.064</b>  |
| <b>Concessioni, licenze e marchi</b>        | <b>7.506</b>  | 13           | (516)          | (566)             | -             | <b>6.437</b>  |
| <b>Altre immobilizzazioni immateriali</b>   | <b>16.628</b> | 262          | (1.246)        | 2                 | 125           | <b>15.771</b> |
| <b>Anticipi e immobilizzazioni in corso</b> | <b>646</b>    | 335          | -              | -                 | (140)         | <b>841</b>    |
| <b>Valore netto contabile (nota 13)</b>     | <b>32.474</b> | <b>2.256</b> | <b>(3.764)</b> | <b>(593)</b>      | <b>26</b>     | <b>30.399</b> |

L’incremento del semestre si riferisce principalmente a investimenti per sviluppo di nuovi prodotti e per l’adozione di software legati ad una maggior efficienza e sicurezza dei processi.

## 19. Diritti d’uso

La movimentazione della voce “Diritti d’uso” è qui di seguito esposta:

| Dati in migliaia di Euro                | 31.12.2024    | Incrementi   | Ammortamenti   | Decrementi  | Effetto cambio | 30.06.2025    |
|-----------------------------------------|---------------|--------------|----------------|-------------|----------------|---------------|
| Diritti d'uso fabbricati                | 38.485        | 3.461        | (3.890)        | -           | (1.040)        | 37.016        |
| Diritti d'uso altri beni                | 3.185         | 779          | (794)          | (43)        | (60)           | 3.067         |
| <b>Valore netto contabile (nota 13)</b> | <b>41.670</b> | <b>4.240</b> | <b>(4.684)</b> | <b>(43)</b> | <b>(1.100)</b> | <b>40.083</b> |

Gli incrementi del semestre sono prevalentemente relativi alla sottoscrizione di nuovi contratti di lease per fabbricati di proprietà di terzi, scaduti nell'esercizio, per attività sottostanti identiche.

## 20. Avviamento

L'avviamento iscritto in bilancio al 30 giugno 2025, pari 65.573 migliaia di euro, è di seguito dettagliato:

| Cash Generating Unit (CGU) | Paese   | Descrizione                                                     | 31.12.2024    | Variazione area | Effetto Cambio | 30.06.2025    |
|----------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|---------------|
| Victus                     | Polonia | Avviamento iscritto in Victus IT                                | 5.693         | -               | 44             | 5.737         |
| Tecomec                    | Italia  | Avviamento iscritto in Gruppo Tecomec                           | 2.807         | -               | -              | 2.807         |
| Speed France               | Francia | Avviamento iscritto in Speed France                             | 2.854         | -               | -              | 2.854         |
| Comet                      | Italia  | Avviamento iscritto in Gruppo Comet                             | 4.253         | -               | -              | 4.253         |
| PTC                        | Italia  | Avviamento iscritto in PTC                                      | 1.236         | -               | -              | 1.236         |
| Valley                     | USA     | Avviamento iscritto in Valley LLP, A1 e Bestway                 | 14.621        | -               | (1.661)        | 12.960        |
| Tecomec                    | Italia  | Avviamento Geoline Electronic S.r.l. iscritto in Tecomec S.r.l. | 901           | -               | -              | 901           |
| S.I. Agro Mexico           | Messico | Avviamento iscritto in S.I. Agro Mexico                         | 634           | -               | -              | 634           |
| Comet do Brasil            | Brasile | Avviamento Lemasa iscritto in Comet do Brasil                   | 8.833         | -               | (15)           | 8.818         |
| Lavorwash                  | Italia  | Avviamento iscritto in Gruppo Lavorwash                         | 13.076        | -               | -              | 13.076        |
| Spraycom                   | Brasile | Avviamento iscritto in Spraycom                                 | 200           | -               | -              | 200           |
| Markusson                  | Svezia  | Avviamento iscritto in Markusson                                | 1.538         | -               | 43             | 1.581         |
| Agres                      | Brasile | Avviamento iscritto in Agres                                    | 6.562         | -               | (14)           | 6.548         |
| Poli                       | Italia  | Avviamento iscritto in Poli                                     | 1.815         | -               | -              | 1.815         |
| Trebol                     | Spagna  | Avviamento iscritto in Trebol                                   | 1.191         | -               | -              | 1.191         |
| PNR                        | Italia  | Avviamento iscritto in Gruppo PNR                               | 962           | -               | -              | 962           |
| <b>Totale</b>              |         |                                                                 | <b>67.176</b> | <b>-</b>        | <b>(1.603)</b> | <b>65.573</b> |

Ai fini della predisposizione della Relazione Finanziaria Semestrale il Management ha verificato l'esistenza di eventuali indicatori che potessero far presumere una riduzione durevole di valore degli avviamenti iscritti. L'analisi ha preso in considerazione fattori esterni e interni e, in particolare, ha valutato gli scostamenti dei dati consuntivati a giugno 2025 rispetto ai dati di budget 2025 nonché il livello di *headroom* degli impairment test svolti al 31 dicembre 2024.

All'esito delle analisi effettuate e in particolare tenuto conto: i) delle analisi condotte sugli andamenti consuntivati al 30 giugno 2025, che non hanno evidenziato l'esigenza di rivedere i piani pluriennali delle società del Gruppo, ii) dell'andamento dei tassi di interesse di mercato, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2024, e iii) dei livelli di *headroom* degli impairment effettuati al 31 dicembre 2024, gli Amministratori non hanno ravvisato indicatori che richiedessero la necessità di attivare le procedure di impairment test ai fini di valutare la recuperabilità dei singoli avviamenti al 30 giugno 2025.

Si riferisce inoltre che il perdurare dell'incertezza dei mercati finanziari ha confermato l'andamento del titolo Emak ad un livello di capitalizzazione di mercato inferiore al Patrimonio Netto del Gruppo al 30 giugno 2025. Gli Amministratori, tenuto conto dell'ampiezza dell'*headroom* dell'impairment test c.d. di "secondo livello" condotto in sede di bilancio al 31 dicembre 2024 e degli andamenti attesi non hanno ravvisato la presenza di indicatori tali da attivare le procedure di impairment test ai fini di valutare la recuperabilità del valore del capitale investito netto consolidato al 30 giugno 2025.

## 21. Partecipazioni in altre imprese e partecipazioni in società collegate

La voce "**Partecipazioni in altre imprese**" ammonta a 8 migliaia di euro; i rischi e i benefici connessi al possesso della partecipazione sono trascurabili.

La voce "**Partecipazioni in società collegate**", pari 804 migliaia di euro, si riferisce al valore della quota di pertinenza del Gruppo nelle società collegate ottenuto con l'applicazione del metodo del patrimonio netto.

In particolare, la voce si riferisce alla società Raw Power S.r.l..

Il valore delle partecipazioni delle società collegate è stato adeguato al 30 giugno 2025 per un valore negativo di 2 migliaia di euro, iscritto alla voce del Conto Economico “Risultato da valutazione partecipazione in società collegate”.

## 22. Altre attività finanziarie

Le altre attività finanziarie ammontano a 1.271 migliaia di euro (1.182 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), quale quota non corrente, e 78 migliaia di euro (38 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) quale quota corrente e si riferiscono prevalentemente a:

- un importo di 676 migliaia di euro relativo a depositi in garanzia (564 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), iscritto tra le attività non correnti;
- un importo di 580 migliaia di euro relativo a cauzioni (565 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), iscritto tra le attività non correnti;
- un importo complessivo di 74 migliaia di euro (importo invariato rispetto al 31 dicembre 2024) quale quota corrente corrispondente al credito vantato nei confronti della società controllante Yama S.p.A. a titolo di reintegro patrimoniale riconosciuto dalla stessa al Gruppo a fronte di oneri sostenuti da alcune società e relativi al periodo in cui Yama S.p.A. esercitava il controllo sulle stesse.

## 23. Strumenti finanziari derivati

I valori a bilancio si riferiscono alle variazioni di *fair value* degli strumenti finanziari:

- di copertura delle operazioni di acquisto e vendita in valuta;
- di copertura del rischio di variabilità dei tassi di interesse passivi.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono valutati in bilancio al *fair value* di livello gerarchico due, ovvero la stima del loro valore equo è stata fatta utilizzando variabili diverse dai prezzi quotati in mercati attivi e che sono osservabili (sul mercato) o direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati da prezzi).

Nella fattispecie il *fair value* contabilizzato è pari alla stima “*mark to market*” fornita dalle banche di riferimento, che rappresenta il valore corrente di mercato di ciascun contratto calcolato alla data a cui si riferisce la chiusura del bilancio.

La contabilizzazione degli strumenti di seguito esposti avviene al *fair value*. In accordo con i principi contabili di riferimento tali effetti sono stati contabilizzati a conto economico nel periodo corrente.

Il valore corrente di tali contratti al 30 giugno 2025 è rappresentato come segue:

| Dati in migliaia di Euro                                                         | 30.06.2025   | 31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| Valutazione <i>fair value</i> positiva contratti di copertura e opzioni su cambi | 32           | 152        |
| Valutazione <i>fair value</i> positiva IRS e opzioni su tassi di interesse       | 75           | 218        |
| <b>Totale strumenti finanziari derivati attivi</b>                               | <b>107</b>   | <b>370</b> |
| Valutazione <i>fair value</i> negativa contratti copertura e opzioni su cambi    | 651          | 6          |
| Valutazione <i>fair value</i> negativa IRS e opzioni su tassi di interesse       | 979          | 972        |
| <b>Totale strumenti finanziari derivati passivi</b>                              | <b>1.630</b> | <b>978</b> |

## 24. Crediti commerciali e altri crediti

Il dettaglio delle voci è di seguito esplicitato:

| <b>Dati in migliaia di Euro</b>                     | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali                                 | 165.718           | 129.244           |
| Fondo svalutazione crediti                          | (5.290)           | (5.211)           |
| <b>Crediti commerciali netti</b>                    | <b>160.428</b>    | <b>124.033</b>    |
| Crediti commerciali verso parti correlate (nota 36) | 309               | 381               |
| Ratei e risconti                                    | 5.544             | 4.004             |
| Altri crediti                                       | 5.813             | 5.202             |
| <b>Totale parte corrente</b>                        | <b>172.094</b>    | <b>133.620</b>    |
| Altri crediti non correnti                          | 92                | 97                |
| <b>Totale parte non corrente</b>                    | <b>92</b>         | <b>97</b>         |

La variazione dei crediti commerciali è riconducibile ai noti effetti di stagionalità e alla crescita organica delle vendite.

Il merito creditizio dei clienti si conferma su buoni livelli di affidabilità.

La voce “**Altri crediti**”, per la quota corrente, include:

- anticipi a fornitori di beni per 2.421 migliaia di euro (2.303 migliaia di euro al 31 dicembre 2024);
- un importo di 1.063 migliaia di euro (1.582 migliaia di euro 31 dicembre 2024) per crediti vantati da alcune società del Gruppo nei confronti della società controllante Yama S.p.A., emergenti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale al quale le stesse partecipano.

Tutti i crediti non correnti hanno scadenza entro 5 anni. Non esistono crediti commerciali scadenti oltre l'esercizio successivo.

## 25. Rimanenze

Le giacenze di magazzino sono così dettagliate:

| <b>Dati in migliaia di Euro</b>                 | <b>30.06.2025</b> | <b>31.12.2024</b> |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Materie prime, sussidiarie e di consumo         | 78.170            | 81.640            |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 30.359            | 27.736            |
| Prodotti finiti e merci                         | 122.455           | 142.308           |
| <b>Totale</b>                                   | <b>230.984</b>    | <b>251.684</b>    |

Le rimanenze al 30 giugno 2025 sono esposte al netto del fondo svalutazione pari a 15.556 migliaia di euro (15.076 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) destinato ad allineare le voci obsolete ed a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo.

Il fondo svalutazione magazzino riflette la stima circa le perdite di valore attese da parte del Gruppo, determinate in funzione dell'esperienza passata e dell'andamento storico e prospettico del mercato dei prodotti.

## 26. Patrimonio netto

### Capitale sociale

Al 30 giugno 2025 il capitale sociale interamente sottoscritto e versato, che non ha subito variazioni nell'esercizio in esame, ammonta a 42.623 migliaia di euro ed è rappresentato da n. 163.934.835 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,26 cadauna.

Tutte le azioni sono state interamente liberate.

### Azioni proprie

Il valore complessivo delle azioni proprie possedute al 30 giugno 2025 ammonta a 2.835 migliaia di euro e non ha subito variazioni rispetto l'esercizio precedente.

### Dividendi

L'assemblea degli Azionisti di Emak S.p.A. del 29 aprile 2025 ha deliberato di destinare l'utile d'esercizio 2024 per 321 migliaia di euro a riserva legale, per complessivi 4.071 migliaia di euro quale dividendo agli azionisti (0,025 euro) e per la restante parte pari a 2.021 migliaia di euro a riserva straordinaria.

### Riserva da sovrapprezzo azioni

Al 30 giugno 2025 la riserva sovrapprezzo azioni è pari a 41.513 migliaia di euro, ed è costituita dai sovrapprezzi sulle azioni di successiva emissione.

La riserva è esposta al netto degli oneri pregressi legati all'aumento di capitale pari a 1.598 migliaia di euro e depurati del relativo effetto fiscale di 501 migliaia di euro.

### Riserva legale

Al 30 giugno 2025 la riserva legale è pari a 5.812 migliaia di euro (5.491 migliaia di euro al 31 dicembre 2024).

### Riserve di rivalutazione

Al 30 giugno 2025 la riserva di rivalutazione comprende le riserve derivanti dalle rivalutazioni ex L. 72/83 per 371 migliaia di euro, ex L. 413/91 per 767 migliaia di euro ed ex DL. 104/2020 per 3.215 migliaia di euro.

### Riserva per differenze di conversione

Al 30 giugno 2025 la riserva per differenza di conversione è pari ad un importo negativo di 12.911 migliaia di euro, ed è interamente imputabile alle differenze generatesi dalla traduzione dei bilanci nella valuta funzionale del Gruppo.

La riserva ha registrato un adeguamento negativo di 9.754 migliaia di euro principalmente per effetto dell'andamento del dollaro statunitense e del renmimbi.

### Riserva IAS 19

Al 30 giugno 2025 la riserva IAS 19 è pari ad un ammontare negativo di 948 migliaia di euro, relativa alle differenze attuariali da valutazione dei benefici successivi ai dipendenti.

### Altre riserve

Al 30 giugno 2025 le altre riserve comprendono:

- la riserva straordinaria pari a 36.290 migliaia di euro, comprensiva di tutti gli accantonamenti per destinazione dell'utile di esercizi precedenti;
- le riserve in sospensione d'imposta per 129 migliaia di euro riferiti ad accantonamenti fiscali per contributi e liberalità;
- riserve per avanzi da fusione per 3.561 migliaia di euro;
- riserve da contributi in conto capitale derivanti dalla fusione di Bertolini S.p.A. per 122 migliaia di euro.

## 27. Debiti commerciali e altre passività

Il dettaglio dei debiti commerciali e degli altri debiti è così composto:

| Dati in migliaia di Euro                           | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti commerciali                                 | 88.317         | 102.892        |
| Debiti commerciali verso parti correlate (nota 36) | 1.060          | 1.138          |
| Debiti verso il personale ed enti previdenziali    | 18.400         | 16.152         |
| Acconti da clienti                                 | 1.703          | 1.875          |
| Ratei e risconti                                   | 3.157          | 3.439          |
| Altri debiti                                       | 4.483          | 2.646          |
| <b>Totale parte corrente</b>                       | <b>117.120</b> | <b>128.142</b> |

La voce “**Debiti commerciali**” include 302 migliaia di euro relativi alla quota residua del debito a breve termine per l’acquisizione, avvenuta nel 2020, da parte di Speed France della tecnologia per la produzione di mono filamenti in poliestere e cavi per applicazioni agricole.

La voce “**Altri debiti**” include 2.633 migliaia di euro, contro 538 migliaia di euro al 31 dicembre 2024, per debiti per imposte correnti IRES contabilizzati da alcune società del Gruppo verso la società controllante Yama S.p.A. e derivanti dai rapporti che regolano il consolidato fiscale alle quali le stesse partecipano.

## 28. Passività finanziarie

Il dettaglio dei “**Finanziamenti a breve termine**” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro           | 30.06.2025    | 31.12.2024    |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Finanziamenti bancari              | 65.354        | 66.787        |
| Conti correnti passivi             | 3.699         | 4.121         |
| Debiti per acquisto partecipazioni | 4.482         | 2.725         |
| Ratei finanziari                   | 454           | 647           |
| Altre passività finanziarie        | 553           | 20            |
| <b>Totale corrente</b>             | <b>74.542</b> | <b>74.300</b> |

La voce “**Debiti per acquisto partecipazioni**” è relativa

- per 899 migliaia di euro (949 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) al debito verso il socio cedente della società Valley Industries LLP per l’acquisto del restante 6% oggetto di “*Put & Call Option*” senza scadenza;
- per 1.610 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024), relativi al debito attualizzato per la parte di prezzo di acquisto del 20% delle quote di Poli S.r.l. e regolato da contratto di “*Put and Call option*” da esercitare tra il 2024 e 2026;
- per 1.693 migliaia di euro (1.877 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), relativi al debito attualizzato per la parte di prezzo di acquisto del 19% delle azioni di Markusson e regolato da contratto di “*Put and Call option*” da esercitare nel 2026;
- per 280 migliaia di euro (274 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), relativi al debito attualizzato per la parte di prezzo di acquisto del 4,5% delle azioni di Agres Sistemas Eletrônicos S.A e regolato da contratto di “*Put and Call option*” da esercitarsi dal 1 gennaio 2026.

Il dettaglio dei “**Finanziamenti a lungo termine**” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro           | 30.06.2025     | 31.12.2024     |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Finanziamenti bancari              | 172.905        | 159.276        |
| Debiti per acquisto partecipazioni | -              | 1.985          |
| <b>Totale non corrente</b>         | <b>172.905</b> | <b>161.261</b> |

Al 30 giugno 2025 i finanziamenti bancari esigibili oltre 5 anni ammontano a 3.828 migliaia di euro.

Alcuni finanziamenti a medio-lungo termine sono soggetti a *covenant* finanziari verificati, prevalentemente, sulla base dei *ratios PFN/EBITDA* e *PFN/Equity* consolidati alla chiusura di esercizio; nessun vincolo di rispetto di *covenants* finanziari è previsto al 30 giugno 2025.

Sulla base dei piani industriali predisposti dal *Management* nonché dei risultati previsionali, si prevede il rispetto dei *covenants* al 31 dicembre 2025, data di verifica dei vincoli.

## 29. Passività derivanti da lease

La voce “**Passività derivanti da lease**”, che ammonta complessivamente a 42.802 migliaia di euro (44.184 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), di cui 33.707 migliaia di euro (35.552 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) quale quota non corrente e 9.095 migliaia di euro (8.632 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) quale quota corrente, si riferisce alle passività finanziarie contabilizzate in applicazione al principio contabile IFRS 16 – *Leases*. Tali passività sono pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui previsti dai contratti. Al 30 giugno 2025 i debiti derivanti da lease esigibili oltre 5 anni ammontano a 6.986 migliaia di euro (8.234 migliaia di euro al 31 dicembre 2024)

## 30. Attività e passività fiscali

Il dettaglio delle “**Attività fiscali per imposte differite attive**” è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                                            | 30.06.2025    | 31.12.2024    |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Imposte differite attive su svalutazioni di attività                | 674           | 769           |
| Imposte differite attive su storno utili infragruppo non realizzati | 3.719         | 3.934         |
| Imposte differite attive su svalutazione magazzino                  | 2.907         | 2.801         |
| Imposte differite attive su perdite fiscali pregresse               | 1.723         | 1.443         |
| Imposte differite attive su svalutazione crediti                    | 585           | 598           |
| Imposte anticipate su diritto d'uso IFRS 16                         | 606           | 575           |
| Imposte differite attive su differenze cambio non realizzate        | 494           | 509           |
| Imposte differite attive su riallineamenti e rivalutazioni fiscali  | 1.213         | 1.243         |
| Altre imposte differite attive                                      | 1.593         | 1.645         |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>13.514</b> | <b>13.517</b> |

Alla voce “Imposte differite attive su riallineamenti fiscali e rivalutazioni fiscali” sono incluse imposte differite attive iscritte a fronte dell’iscrizione dei benefici fiscali futuri derivanti dalle operazioni di rivalutazione e riallineamento dei valori civilistici e fiscali operate da alcune società del Gruppo nel corso del 2020 e 2021.

Il dettaglio delle “**Passività fiscali per imposte differite passive**” è rappresentato come segue:

| Dati in migliaia di Euro                        | 30.06.2025   | 31.12.2024   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Imposte differite passive su immobili ex IAS 17 | 79           | 82           |
| Imposte differite passive su ammortamenti       | 6.221        | 6.609        |
| Altre imposte differite passive                 | 2.083        | 2.315        |
| <b>Totale</b>                                   | <b>8.383</b> | <b>9.006</b> |

Le “Altre imposte differite passive” si riferiscono principalmente a proventi già contabilizzati, ma che acquisiranno rilevanza fiscale nei prossimi esercizi.

I “**Crediti tributari**” ammontano al 30 giugno 2025 a 6.980 migliaia di euro, contro 10.450 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 e si riferiscono a crediti per IVA, ad acconti d'imposte dirette eccedenti il debito e ad altri crediti tributari.

I “**Debiti tributari**” ammontano al 30 giugno 2025 a 6.544 migliaia di euro, contro 4.876 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 e comprendono debiti per imposte dirette di competenza, debiti per IVA e ritenute da versare.

Le principali società italiane del Gruppo partecipano con la controllante Yama S.p.A al consolidato fiscale ex artt. 117 e seguenti del D.P.R. n. 917/1986: i debiti e crediti per imposte correnti IRES di tali società sono contabilizzati alla voce “Altri debiti correnti” e “Altri crediti correnti”.

### 31. Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti

La voce “Benefici a lungo termine a favore dei dipendenti”, pari a 6.617 migliaia di euro (6.535 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), si riferisce principalmente al debito attualizzato per trattamento di fine rapporto da corrispondere al termine della vita lavorativa dei dipendenti per 6.114 migliaia di euro.

Le principali ipotesi economico finanziarie utilizzate per il calcolo del fondo sono immutate rispetto a quelle usate alla chiusura del 31 dicembre 2024.

### 32. Fondi per rischi e oneri

Il dettaglio dei movimenti degli accantonamenti è il seguente:

| Dati in migliaia di Euro                | 31.12.2024   | Incrementi | Decrementi   | Effetto cambio | 30.06.2025   |
|-----------------------------------------|--------------|------------|--------------|----------------|--------------|
| Fondo indennità suppletiva di clientela | 2.633        | 116        | (71)         | -              | 2.678        |
| Altri fondi                             | 102          | -          | (69)         | -              | 33           |
| <b>Totale non corrente</b>              | <b>2.735</b> | <b>116</b> | <b>(140)</b> | <b>-</b>       | <b>2.711</b> |
| Fondo garanzia prodotti                 | 1.528        | 39         | (2)          | 2              | 1.567        |
| Altri fondi                             | 925          | 96         | (347)        | (60)           | 614          |
| <b>Totale corrente</b>                  | <b>2.453</b> | <b>135</b> | <b>(349)</b> | <b>(58)</b>    | <b>2.181</b> |

Il fondo per indennità suppletiva di clientela è calcolato in riferimento ai rapporti di agenzia in essere alla chiusura del periodo; si riferisce alla probabile indennità che dovrà essere corrisposta agli agenti in occasione della risoluzione del rispettivo rapporto. Lo stanziamento del periodo, pari a 116 migliaia di euro, è stato rilevato tra gli accantonamenti alla voce “Altri costi operativi” del conto economico.

Gli altri fondi non correnti, pari a 33 migliaia di euro, sono stati utilizzati per 69 migliaia di euro a fronte di spese legali ed accessorie riferite ad un contenzioso in materia di diritti di privativa industriale, definito nel corso del semestre.

Il fondo garanzia prodotti si riferisce alle future spese per riparazioni che saranno sostenute per le vendite coperte dal periodo di garanzia legale e/o contrattuale; l'accantonamento si basa su stime estrapolate da trend storici.

La voce “Altri fondi”, per la quota corrente, si riferisce alla miglior stima di passività ritenute allo stato attuale probabili relative principalmente a:

- oneri futuri da sostenere per le attività di ripristino dell'area industriale, della ex sede della società Tailong (Zhuhai) Machinery Manufacturing Equipment Ltd, per 447 migliaia di euro (659 migliaia di euro al 31 dicembre 2024). Tale fondo è stato parzialmente utilizzato nel corso del semestre;
- oneri futuri di difesa per 29 migliaia di euro (70 migliaia di euro al 31 dicembre 2024) stanziati a fronte di alcuni contenzioni fiscali a carico di due società del Gruppo e utilizzati nel corso del semestre per euro 41 migliaia di euro;
- oneri futuri legati a contenziosi con alcuni dipendenti per euro 66 migliaia di euro (54 migliaia di euro al 31 dicembre 2024), e utilizzato nel corso del semestre per euro 30 migliaia a fronte della chiusura di un contenzioso.

Il Gruppo, sulla base delle informazioni allo stato attuali disponibili, non ritiene di dover stanziare ulteriori fondi per passività incombenti.

### 33. Altre passività a lungo termine

La voce “Altre passività a lungo termine” include:

- 347 migliaia di euro, contro 359 migliaia di euro al 31 dicembre 2024, si riferisce alle quote parti di futura competenza dei contributi in conto impianti contabilizzati ai sensi della Legge 488/92 a favore della società Comag S.r.l., poi fusa in Emak S.p.A.;
- altri risconti legati alla corretta contabilizzazione per competenza di contributi ricevuti per 280 migliaia di euro.

#### **34. Passività potenziali**

Il Gruppo, alla data del 30 giugno 2025 non ha in essere ulteriori contenziosi significativi rispetto a quelli già riferiti in queste note.

#### **35. Impegni**

##### **Acquisti di immobilizzazioni**

Il Gruppo ha impegni per acquisti di immobilizzazioni non contabilizzati, alla data del 30 giugno 2025, per un importo pari a 2.454 migliaia di euro.

Tali impegni si riferiscono principalmente all'acquisto di attrezzature.

#### **36. Operazioni con parti correlate**

Le operazioni compiute con parti correlate dal Gruppo nel primo semestre 2025 riguardano principalmente tre diverse tipologie di rapporti di natura usuale, rientranti nell'ordinario esercizio dell'attività, regolate a normali condizioni di mercato.

In primo luogo, si tratta di scambi di beni e di prestazioni di servizio di natura industriale ed immobiliare, rispondenti ad una stringente logica e finalità produttiva, intrattenute con la controllante YAMA S.p.A. e con talune società da questa controllate. Da un lato, tra le società sotto il diretto controllo di Yama, alcune hanno fornito nel corso del periodo al Gruppo Emak componenti e materiali di produzione, nonché servizi di locazione di superfici industriali. Dai rapporti di locazione immobiliare passiva intrattenuti con la consociata Yama Immobiliare S.r.l., derivano, in particolare, importi di entità significativa di Diritti d'uso pari a 10.257 migliaia di euro, di Passività derivanti da lease, pari a 10.983 migliaia di euro, di Svalutazioni ed ammortamenti, pari a 937 migliaia di euro, e di Oneri finanziari, pari a 159 migliaia di euro, in conformità al principio contabile IFRS 16, propriamente identificati nei prospetti di bilancio.

Per converso, alcune società del Gruppo Yama hanno acquistato dal Gruppo prodotti di completamento della loro rispettiva gamma di offerta commerciale.

In secondo luogo, correlazioni di natura tributaria e di carattere usuale derivano dalla partecipazione della Capogruppo Emak S.p.A. e delle controllate Comet S.p.A., Tecomec S.r.l., Sabart S.r.l., PTC S.r.l., Lavorwash S.p.A., Poli S.r.l. e PNR Italia S.r.l. al regime di consolidato fiscale ex artt. 117 e segg., TUIR, intercorrente con Yama S.p.A., quest'ultima in qualità di consolidante. I criteri e le modalità di regolamento di tali rapporti sono stabiliti e formalizzati in accordi di consolidamento, fondati sulla parità di trattamento tra i partecipanti.

Da alcuni esercizi intercorrono rapporti di collaborazione per servizi di consulenza di natura tecnologica legata allo sviluppo di nuovi prodotti elettrici con la società Raw power S.r.l. Conseguentemente all'acquisto della quota di collegamento del 24% avvenuta nel primo semestre del 2023 le transazioni con questa società sono qualificate come rapporti con parti correlate.

Un ulteriore ambito di rapporti con "altre parti correlate" deriva da prestazioni di servizi professionali di natura legale e tributaria, resi da entità soggette ad influenza notevole da parte di un amministratore non esecutivo.

La natura e l'entità delle operazioni di natura usuale e ricorrente fin qui descritte, è rappresentata nelle due tabelle che seguono.

Vendita di beni e servizi, crediti commerciali e diversi, rapporti finanziari:

| Dati in migliaia di Euro     | Ricavi di vendita | Crediti commerciali | Altri crediti per consolidato fiscale | Totale crediti commerciali e altri crediti | Attività finanziarie correnti | Attività finanziarie non correnti |
|------------------------------|-------------------|---------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|
| Euro Reflex D.o.o.           | 192               | 307                 | -                                     | 307                                        | -                             | -                                 |
| Garmec S.r.l.                | 1                 | 2                   | -                                     | 2                                          | -                             | -                                 |
| Selettra S.r.l.              | 1                 | -                   | -                                     | -                                          | -                             | -                                 |
| Yama S.p.A.                  | -                 | -                   | 1.063                                 | 1.063                                      | 74                            | -                                 |
| <b>Totale (note 22 e 24)</b> | <b>194</b>        | <b>309</b>          | <b>1.063</b>                          | <b>1.372</b>                               | <b>74</b>                     | <b>0</b>                          |

Acquisto di beni e servizi, debiti commerciali e diversi:

| Dati in migliaia di Euro | Acquisto materie prime e di consumo | Altri costi operativi | Debiti commerciali | Altri debiti per consolidato fiscale | Totale debiti commerciali e altre passività | Oneri finanziari | Passività derivante da lease correnti | Passività derivante da lease non correnti |
|--------------------------|-------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|
| Euro Reflex D.o.o.       | 573                                 | 15                    | 114                | -                                    | 114                                         | -                | -                                     | -                                         |
| Garmec S.r.l.            | 799                                 | -                     | 613                | -                                    | 613                                         | -                | -                                     | -                                         |
| Selettra S.r.l.          | 42                                  | -                     | 36                 | -                                    | 36                                          | -                | -                                     | -                                         |
| Yama Immobiliare S.r.l.  | -                                   | -                     | 2                  | -                                    | 2                                           | 159              | 1.900                                 | 9.083                                     |
| Yama S.p.A.              | -                                   | -                     | -                  | 2.633                                | 2.633                                       | -                | -                                     | -                                         |
| Raw Power S.r.l.         | -                                   | 87                    | 118                | -                                    | 118                                         | -                | -                                     | -                                         |
| Altre parti correlate    | -                                   | 194                   | 177                | -                                    | 177                                         | -                | -                                     | -                                         |
| <b>Totale (nota 27)</b>  | <b>1.414</b>                        | <b>296</b>            | <b>1.060</b>       | <b>2.633</b>                         | <b>3.693</b>                                | <b>159</b>       | <b>1.900</b>                          | <b>9.083</b>                              |

L'ammontare dei saldi con parti correlate, relativi ai rapporti di consolidato fiscale, sono esposti alle note 24 e 27.

Con riguardo a valori che sono scaturiti in precedenti esercizi da operazioni con parti correlate, si precisa che l'attivo patrimoniale tuttora espone avviamenti pari a 9.914 migliaia di euro (invariato rispetto al 31 dicembre 2024). Tali valori derivano dalla c.d. operazione Greenfield attraverso la quale il Gruppo, in data 23/12/2011, ha acquisito dalla controllante Yama S.p.A. il controllo totalitario del Gruppo Tecomec, del Gruppo Comet, di Sabart S.r.l.

\*\*\*\*\*

In relazione ai rapporti con gli organi sociali della capogruppo, si riepilogano di seguito i compensi maturati al 30 giugno 2025:

- Consiglio di Amministrazione per euro 310 migliaia (inclusi nella voce Costi del personale);
- Collegio sindacale per euro 40 migliaia (inclusi nella voce Costi per servizi).

### 37. Eventi successivi

Per la descrizione degli eventi successivi si rimanda alla Nota 10 della relazione sulla gestione.

---

**Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/1998 (Testo Unico della finanza).**

1. I sottoscritti Cristian Becchi, in qualità di Amministratore Delegato alla finanza ed al controllo, e Roberto Bertuzzi, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Emak S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2025 - 30 giugno 2025.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

2. Si attesta, inoltre, che:

2.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) a quanto consta, sono idonei a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

2.2 La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi ed incertezze cui sono esposti.

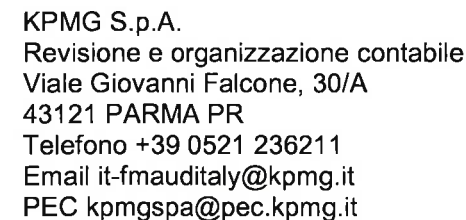
Data: 8 agosto 2025

L'Amministratore delegato alla finanza ed al controllo

Cristian Becchi

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Bertuzzi



*Agli Azionisti della  
Emak S.p.A.*

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico consolidato complessivo, dal prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note illustrative, del Gruppo Emak al 30 giugno 2025. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Emak al 30 giugno 2025 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) emanato dall'International Accounting Standards Board e adottato dall'Unione Europea.

**RISA**  
 RISK IN SUSTAINABLE  
 INVESTMENT

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 10.415.500,00 i.v.  
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi  
n. Codice Fiscale n. 0070900159  
R.E.A. Milano n. 512867  
Partita IVA 0070900159  
VAT number IT0070900159  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Emak**

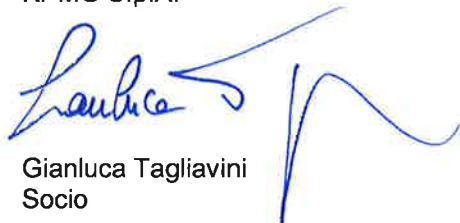
*Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato  
30 giugno 2025*

### **Altri aspetti**

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e il bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 sono stati rispettivamente sottoposti a revisione contabile e a revisione contabile limitata da parte di un altro revisore che, in data 27 marzo 2025, ha espresso un giudizio senza modifica sul bilancio consolidato e, in data 8 agosto 2024, ha espresso delle conclusioni senza modifica sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Parma, 8 agosto 2025

KPMG S.p.A.



Gianluca Tagliavini  
Socio