

Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2014

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak**Dati economici (in migliaia di Euro)**

Esercizio 2013		I trimestre 2014	I trimestre 2013
355.033	Ricavi netti	105.829	102.654
34.196	Ebitda (1)	13.346	12.526
22.375	Utile operativo	10.577	9.738
10.533	Utile netto	5.878	6.501

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2013		I trimestre 2014	I trimestre 2013
7.396	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.267	1.520
1.701	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	349	369
22.354	Autofinanziamento gestionale (2)	8.647	9.289

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2013		31.03.14	31.03.13
227.175	Capitale investito netto	260.670	262.380
(76.381)	Posizione finanziaria netta	(104.464)	(110.185)
150.794	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	156.206	152.195

Altri dati

Esercizio 2013		I trimestre 2014	I trimestre 2013
9,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	12,6%	12,2%
6,3%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	10,0%	9,5%
3,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	5,6%	6,3%
9,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	4,1%	3,7%
0,51	PFN /PN	0,67	0,72
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)	1.576	1.587

Dati azionari

Esercizio 2013		I trimestre 2014	I trimestre 2013
0,063	Utile per azione (euro)	0,037	0,039
163.934.835	Numero azioni che compongono il capitale sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

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

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

Prospetti contabili di Gruppo

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EMAK

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2014	I trimestre 2013
355.033	Ricavi	105.829	102.654
2.405	Altri ricavi operativi	513	438
(1.019)	Variazione nelle rimanenze	7.144	5.960
(193.162)	Materie prime e di consumo	(64.266)	(61.800)
(62.746)	Costo del personale	(17.418)	(16.442)
(66.315)	Altri costi operativi	(18.456)	(18.284)
(11.821)	Svalutazioni ed ammortamenti	(2.769)	(2.788)
22.375	Utile operativo	10.577	9.738
917	Proventi finanziari	129	217
(4.472)	Oneri finanziari	(942)	(1.049)
(1.393)	Utili e perdite su cambi	(545)	620
17.427	Utile/(Perdita) prima delle imposte	9.219	9.526
(6.894)	Imposte sul reddito	(3.341)	(3.025)
10.533	Utile netto/(Perdita netta) (A)	5.878	6.501
(207)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	223	(66)
10.326	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo	6.101	6.435
0,063	Utile/(Perdita) base per azione	0,037	0,039
0,063	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,037	0,039

Prospetto di conto economico consolidato complessivo

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2014	I trimestre 2013
10.533	Utile netto (Perdita netta) (A)	5.878	6.501
(1.080)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(1.079)	653
(782)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	0	0
214	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	0	0
(1.648)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):	(1.079)	653
8.885	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	4.799	7.154
(62)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	450	(65)
8.823	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del gruppo	5.249	7.089

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata**ATTIVITA'**

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	31.03.2014	31.03.2013
Attività non correnti			
56.079	Immobilizzazioni materiali	55.620	58.386
4.555	Immobilizzazioni immateriali	5.748	5.071
30.229	Aviamento	33.153	31.047
230	Partecipazioni	230	232
18	Partecipazioni in aziende collegate	-	18
7.621	Attività fiscali per imposte anticipate	7.822	7.941
178	Altre attività finanziarie	176	210
2.464	Altri crediti	2.463	2.501
101.374	Totale	105.212	105.406
Attività correnti			
118.515	Rimanenze	125.766	127.424
98.541	Crediti commerciali e altri crediti	135.657	136.692
4.805	Crediti tributari	4.715	5.590
1.503	Altre attività finanziarie	2	1
101	Strumenti finanziari derivati	65	65
15.122	Cassa e disponibilità liquide	9.774	10.919
238.587	Totale	275.979	280.691
339.961	TOTALE ATTIVITA'	381.191	386.097

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	31.03.2014	31.03.2013
Capitale sociale e riserve			
149.041	Patrimonio netto di Gruppo	154.299	150.315
1.753	Patrimonio netto di terzi	1.907	1.880
150.794	Patrimonio netto totale	156.206	152.195
Passività non correnti			
51.240	Passività finanziarie	49.139	51.262
3.881	Passività fiscali per imposte differite	3.763	4.215
9.490	Benefici per i dipendenti	9.433	8.993
1.762	Fondi per rischi ed oneri	1.765	1.732
1.039	Altre passività	1.009	1.122
67.412	Totale	65.109	67.324
Passività correnti			
74.699	Debiti commerciali e altre passività	86.744	90.323
3.419	Debiti tributari	6.208	4.872
41.197	Passività finanziarie	64.592	68.953
848	Strumenti finanziari derivati	750	1.165
1.592	Fondi per rischi ed oneri	1.582	1.265
121.755	Totale	159.876	166.578
339.961	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	381.191	386.097

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di Euro	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013	31.12.2012
Cassa e depositi bancari	9.774	15.122	10.919	16.229
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	65	101	65	61
Altre attività finanziarie	2	1.503	1	2
Passività finanziarie	(64.592)	(41.197)	(68.953)	(80.822)
Strumenti finanziari derivati passivi	(750)	(848)	(1.165)	(1.330)
Posizione finanziaria netta a breve	(55.501)	(25.319)	(59.133)	(65.860)
Altre attività finanziarie	176	178	210	320
Passività finanziarie	(49.139)	(51.240)	(51.262)	(34.326)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(48.963)	(51.062)	(51.052)	(34.006)
Cassa e depositi bancari	9.774	15.122	10.919	16.229
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	65	101	65	61
Altre attività finanziarie	178	1.681	211	322
Passività finanziarie	(113.731)	(92.437)	(120.215)	(115.148)
Strumenti finanziari derivati passivi	(750)	(848)	(1.165)	(1.330)
Totale posizione finanziaria netta	(104.464)	(76.381)	(110.185)	(99.866)

Le passività finanziarie al 31 marzo 2014 comprendono debiti per acquisto di partecipazioni per un ammontare di 3.814 migliaia di Euro.

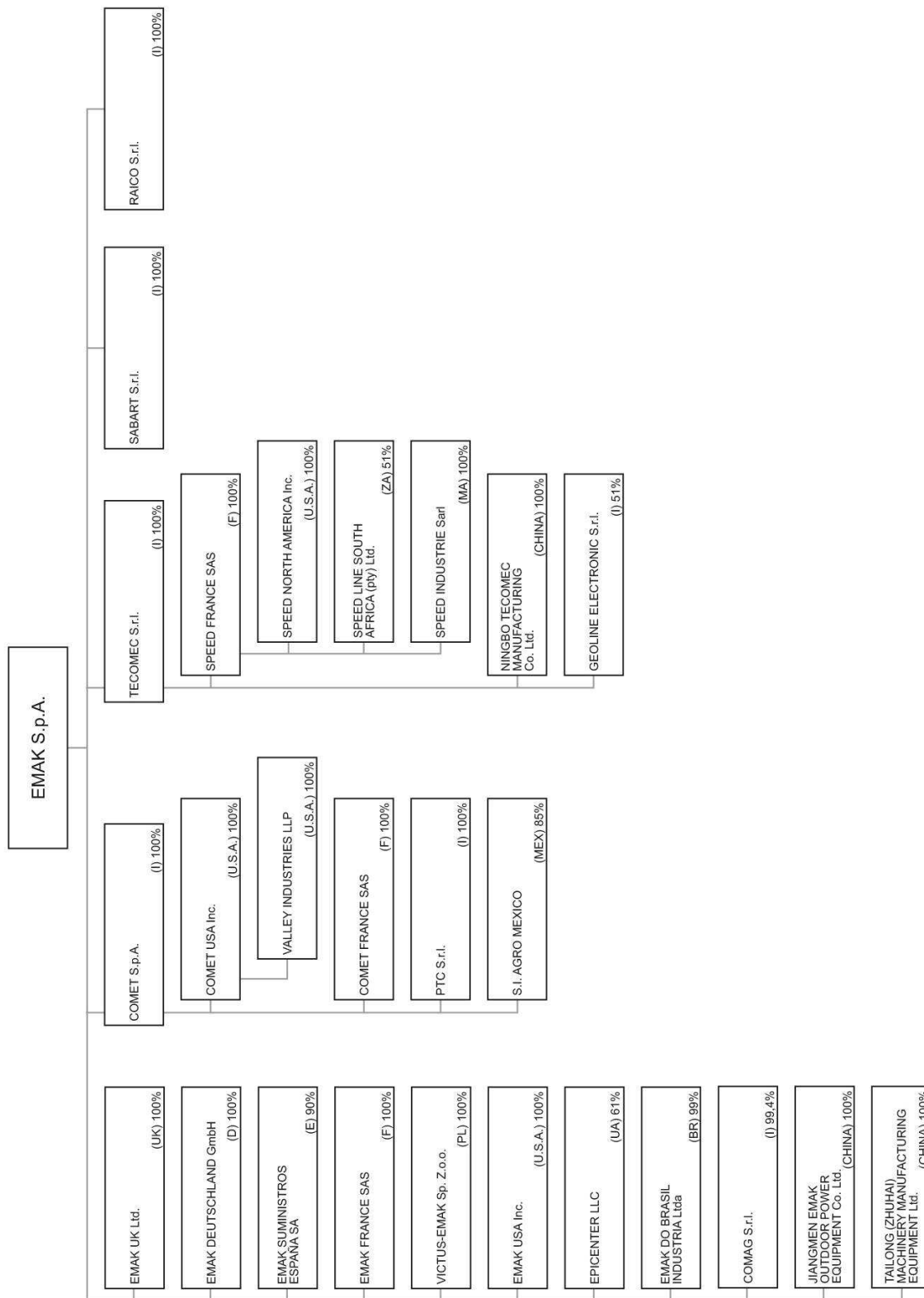
Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2013 al 31 marzo 2014.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva las 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			224					4.926	(8.421)	(3.271)	(106)	(3.377)
Altri movimenti								263		263	(18)	245
Utile netto del periodo					(935)	(568)			10.326	8.823	62	8.885
Saldo al 31.12.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	1.176	(782)	27.733	24.478	10.326	149.041	1.753	150.794
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								10.326	(10.326)	0		0
Altri movimenti								9		9	604	613
Utile netto del periodo					(852)				6.101	5.249	(450)	4.799
Saldo al 31.03.2014	40.594	42.454	1.924	1.138	324	(782)	27.733	34.813	6.101	154.299	1.907	156.206

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

Struttura del Gruppo Emak al 31 marzo 2014



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

La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10% in possesso dell'attuale Direttore Generale della società.

Note di commento ai prospetti contabili

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

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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

Si puntualizza che:

- quando non è stato possibile ottenere la fatturazione da fornitori per le prestazioni di servizio e le consulenze, si è proceduto ad una ragionevole stima di tali costi basata sullo stato di avanzamento;
- le imposte correnti e differite sono state calcolate sulla base delle aliquote fiscali previste nei singoli paesi nell'esercizio in corso;
- il resoconto intermedio di gestione non è oggetto di revisione contabile;
- i valori esposti sono in migliaia di Euro, se non diversamente indicato.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2013 sono entrate a far parte dell'area di consolidamento le società S.I. Agro Mexico, Geoline Electronic S.r.l. e Speed Industrie Sarl, le cui attività e passività e i relativi effetti economici sono pertanto stati inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione con effetto 1 gennaio 2014. I particolari delle operazioni sono descritti nel paragrafo successivo.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

1 Geoline Electronic

In data 28 gennaio 2014 la controllata Tecomec S.r.l. ha perfezionato l'accordo di acquisizione del 51% della società Geoline Electronic S.r.l., società neo costituita da Dinamica Generale S.p.A., avente ad oggetto l'attività di sviluppo e produzione di sistemi elettronici di controllo per applicazioni nel settore Agricoltura.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo dando vita ad un progetto di sviluppo tecnico-commerciale di prodotti elettronici da commercializzare con il marchio Geoline.

L'acquisizione permetterà a Tecomec S.r.l. di completare la gamma prodotti, di allargare la base clienti, di sfruttare opportunità di cross-selling attraverso la distribuzione di prodotti già disponibili nel portafoglio di Dinamica Generale S.p.A. e, complessivamente, di rafforzare la propria posizione sul mercato. Inoltre il Gruppo Emak acquisirà competenze specifiche in materia di elettronica, in grado di sviluppare non solo il business Geoline ma anche quello di altre famiglie di prodotto.

L'operazione comporta un investimento per il Gruppo di 2.700 migliaia di Euro, di cui 1.500 migliaia di Euro già regolati; la quota differita di prezzo, pari a 1.200 migliaia di Euro, sarà regolata in due rate del valore di 600 migliaia di Euro cadauna rispettivamente il 10 gennaio 2015 e il 10 gennaio 2016.

Sulla base di quanto previsto dall'IFRS 3, la differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è stata provvisoriamente allocata come avviamento.

2 Acquisizione Caj Tech Sarl Au (ora Speed Industrie Sarl)

Con effetto dal 1 gennaio 2014 Speed France S.A.S., controllata francese di Tecomec S.r.l. ha acquisito il 100% della società Caj Tech Sarl Au, successivamente ridenominata Speed Industrie Sarl.

La società, costituita nel 2012, ha sede a Mohammedia (Marocco) e svolge prevalentemente attività di packaging per Speed France; l'operazione permetterà alla stessa di presidiare direttamente i costi di alcune fasi del processo produttivo ottenendo una riduzione dei costi di processo. Il prezzo di Caj Tech Sarl Au è stato contrattualmente determinato in 269.000 dirhams, pari a circa 24 migliaia di Euro, regolato integralmente il 2 gennaio 2014.

La controllante Speed France ha contestualmente sottoscritto e versato, a titolo di aumento del capitale sociale della società acquisita, un ammontare di 1.345 migliaia di dirhams, pari a circa 120 migliaia di Euro.

Il fatturato di tale società al 31 marzo 2014 ammonta a circa 620 migliaia di Euro.

3 Acquisizione controllo S.I. Agro Mexico.

In data 9 gennaio 2014 la controllata Comet S.p.A. ha acquisito il controllo della società distributiva Siagro, con sede a Guadalajara in Messico, portando la propria quota di partecipazione dal 30% all'85% del capitale sociale. Comet ha acquistato la quota aggiuntiva dalla famiglia del fondatore e direttore generale della società, che a seguito dell'operazione continuerà la propria attività di responsabile della gestione operativa nonché socio di minoranza.

Siagro, società costituita nel 2010 e di cui Comet sin dall'inizio è stata socia, svolge l'attività di commercializzazione sul mercato locale di componenti, accessori e ricambi nel segmento Agricoltura, e di macchine e ricambi per il segmento Costruzioni ed Industria, quali idropultrici e pompe, commercializzando pertanto i seguenti marchi del Gruppo: Comet, Valley, Geoline e Mecline.

Il fatturato di tale società al 31 marzo 2014 ammonta a circa 600 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà di potenziarne la presenza complessiva in un mercato importante e con significativi margini di sviluppo quale quello messicano.

Il valore dell'operazione ammonta a circa 1.000 migliaia di Euro: 694 migliaia di Euro, come parte fissa, sono già stati interamente versati; la parte variabile, per un importo massimo di 300 migliaia di Euro, sarà corrisposta sulla base dei risultati ottenuti nel biennio 2014-2015.

Gli accordi collaterali all'acquisto prevedono una call option in favore di Comet per l'acquisto del restante 15% del capitale al termine del 5° anno successivo al closing, ad un prezzo legato all'andamento dell'Ebitda.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Commento ai dati economici

1. Ricavi

Il fatturato consolidato del primo trimestre 2014 è stato pari a 105.829 migliaia di Euro contro 102.654 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio, in aumento del 3,1%.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite del primo trimestre 2014, suddivise per linea, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	31.03.2014	%	31.03.2013	%	Var. %
Agricoltura e Forestale	40.795	38,5%	42.047	41,0%	-3,0%
Costruzioni ed Industria	18.055	17,1%	18.501	18,0%	-2,4%
Giardinaggio	46.979	44,4%	42.106	41,0%	11,6%
Totale	105.829	100%	102.654	100%	3,1%

Il risultato del segmento "Agricoltura e Forestale" è stato determinato dalle minori vendite legate alla dismissione del ramo d'azienda dei ricambi per motoseghe destinati al mercato dell'after market ceduto nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio.

Il fatturato del segmento "Costruzioni ed Industria" ha risentito dello slittamento di alcune vendite al secondo trimestre. Il segmento "Giardinaggio" ha beneficiato dell'inizio anticipato della stagione, con un incremento delle vendite sia di macchine che di componenti, accessori e ricambi.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nel primo trimestre 2014, raffrontata con quella del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

In migliaia di Euro	31.03.2014	%	31.03.2013	%	Var. %
Europa	80.581	76,1%	73.010	71,1%	10,4%
Americas	16.566	15,7%	18.959	18,5%	-12,6%
Asia, Africa e Oceania	8.682	8,2%	10.685	10,4%	-18,7%
Totale	105.829	100%	102.654	100%	3,1%

Le vendite sul mercato europeo complessivamente hanno beneficiato della buona stagione per i prodotti del giardinaggio. A fare da traino sono i mercati dove il Gruppo opera attraverso le proprie filiali commerciali, in particolare l'Italia e i paesi dell'Europa occidentale.

Il calo delle vendite nell'area "Americas" è da attribuirsi per la maggior parte alla crisi che sta affliggendo il Venezuela, dove l'instabilità politica crea difficoltà ai distributori del Gruppo ad ottenere le licenze di importazione. A differenza di quanto registrato in Europa, le condizioni meteorologiche hanno influenzato negativamente le vendite sul mercato Nord Americano.

Il risultato dell'area "Asia, Africa e Oceania" è stato penalizzato dalle mancate vendite relative al ramo d'azienda ceduto dal Gruppo nel quarto trimestre dello scorso anno, dalla persistente debolezza del mercato turco e dal calo registrato sul mercato indiano. Da segnalare la buona performance registrata sul mercato cinese, che prosegue il trend positivo dell'esercizio precedente.

2. EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2014 ammonta a 13.346 migliaia di Euro, contro 12.526 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 6,5%.

Il risultato è stato condizionato positivamente:

- dai maggiori volumi di vendita;
- da un mix prodotto più favorevole;
- da efficienze conseguite per l'acquisto dei materiali diretti.

L'aumento dal costo del personale è legato all'aumento dei volumi produttivi ed all'ampliamento del perimetro di consolidamento, il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, è aumentato in alcuni stabilimenti del Gruppo, attestandosi a 1.839 contro i 1.776 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso del trimestre alcune società del Gruppo hanno fatto ricorso ad ammortizzatori sociali.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi si attesta al 12,6% (a parità di tassi di cambio 12,9%), contro il 12,2% del pari periodo dell'esercizio precedente.

3. Utile operativo

L'utile operativo del primo trimestre 2014 è pari a 10.577 migliaia di Euro, contro 9.738 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 2.769 migliaia di Euro, contro 2.788 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi è pari al 10%, rispetto al 9,5% del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 4,1%, contro il 3,7% del pari periodo dell'esercizio precedente.

4. Risultato netto

L'utile netto del primo trimestre 2014 è di 5.878 migliaia di Euro, contro 6.501 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria migliora coerentemente alla diminuzione della posizione finanziaria netta passiva rispetto al pari periodo precedente.

La gestione valutaria è negativa per 545 migliaia di Euro, contro il saldo positivo di 620 migliaia di euro del pari periodo. Il risultato del primo trimestre risente della svalutazione della valuta Ucraina a seguito delle tensioni politiche nell'area di riferimento.

Il tax rate, pari al 36,2%, è in aumento rispetto al 31,7% del pari periodo dell'esercizio precedente, a causa, principalmente, della maggiore incidenza dell'imponibile IRAP e la diversa distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2014 il Gruppo EMAK ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 2.616 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.692 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 329 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 256 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento dei fabbricati industriali per complessivi 66 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 273 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 1.367 migliaia di Euro;
- Europa per 324 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 925 migliaia di Euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2013, aumenta di 29.392 migliaia di Euro, passando da 142.212 migliaia di Euro a 171.604 migliaia di Euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2014	Tre mesi 2013
Capitale circolante netto iniziale	142.212	155.922
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	6.539	6.466
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	36.078	32.357
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(9.170)	(19.349)
Entrate area di consolidamento	(6)	0
Altre variazioni	(4.049)	(2.152)
Capitale circolante netto finale	171.604	173.244

L'andamento del capitale circolante netto al 31 marzo 2014 è giustificato principalmente dall'andamento stagionale delle vendite e in parte dalla diversa dinamica dei pagamenti ai fornitori rispetto al pari periodo.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 156.206 migliaia di Euro contro 150.794 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013. L'utile per azione al 31 marzo 2014 è pari a Euro 0,037 contro Euro 0,039 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2013 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2014 al 31 marzo 2014 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2013.

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 76.381 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013 a 104.464 migliaia di Euro al 31 marzo 2014. L'aumento è imputabile principalmente all'incremento del capitale circolante netto e agli investimenti finanziari dovuti alle acquisizioni effettuate nel periodo.

L'incidenza della posizione debitoria a medio lungo termine sul totale della posizione finanziaria netta si attesta al 46,9% rispetto al 66,9% del 31 dicembre 2013 ed al 46,3% del pari periodo dello scorso esercizio.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 8.647 migliaia di Euro nel trimestre, contro 9.289 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio.

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

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2014	Tre mesi 2013
PFN iniziale	(76.381)	(99.866)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	8.647	9.289
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(30.068)	(17.773)
Cash flow da gestione operativa	(21.421)	(8.484)
Cash flow da investimenti e disinvestimenti	(2.031)	(2.488)
Altre variazione nei mezzi propri	(900)	654
Variazione area di consolidamento	(3.731)	0
PFN finale	(104.464)	(110.184)

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

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2015;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2015.

Evoluzione della gestione

Il primo trimestre ha beneficiato di un buon andamento della domanda, sorretto da condizioni meteorologiche favorevoli. Le aspettative per il secondo trimestre, considerando il portafoglio ordini e le previsioni di vendita, sono di confermare il trend dei risultati sin qui ottenuti.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2014

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

ATTESTAZIONE

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014.

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

ATTESTA

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

che, sulla base delle proprie conoscenze, il su esteso resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 15 maggio 2014

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari