

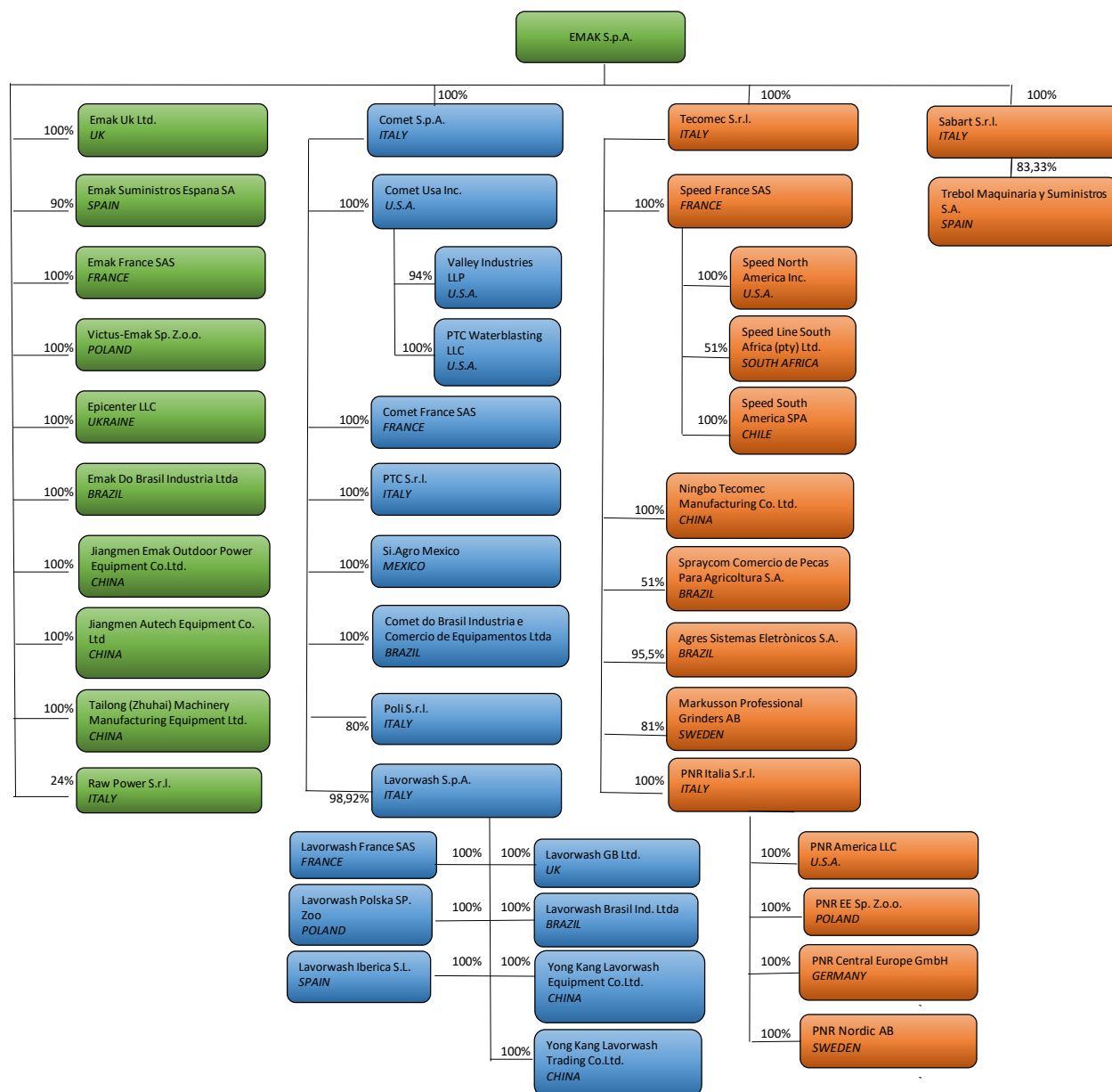
Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2025

Il presente resoconto è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2025 ed è disponibile all'indirizzo www.emakgroup.it

Indice

Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2025	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.	4
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak	5
Osservazioni degli amministratori	6
Commento ai dati economici	7
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2025	11
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	12
Evoluzione della gestione	13
Eventi successivi.....	13
Altre informazioni	14
Definizione degli indicatori alternativi di <i>performance</i>	15
Conto economico consolidato e conto economico consolidato complessivo	16
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	17
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2024 e al 30.09.2025	18
Note di commento ai prospetti contabili.....	19
Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998	21

Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2025



- Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 6%.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 19%.
- 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%.
- Poli S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 20%.
- Ptc Waterblasting LLC ha cessato l'attività operativa.
- PNR Central Europe GmbH, in precedenza Spraylab Western Europe GmbH, ha cambiato ragione sociale con decorrenza 16 gennaio 2025.
- Per la società PNR EE Sp. Z.o.o. è stata avviata la procedura di liquidazione.

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 29 aprile 2025 ha nominato il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale per gli esercizi 2025-2027 ed ha contestualmente conferito l'incarico per la revisione legale dei conti per il novennio 2025-2033 e la revisione limitata del rendiconto consolidato di sostenibilità per gli esercizi 2025-2027.

Consiglio di Amministrazione

Presidente (non esecutivo)

Massimo Livatino

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Luigi Bartoli

Amministratore esecutivo

Cristian Becchi

Consiglieri indipendenti

Silvia Grappi

Elena Iotti

Valeria Venturelli

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Marzia Salsapariglia

Vilmo Spaggiari

Paolo Zambelli

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

Presidente

Elena Iotti

Componenti

Valeria Venturelli

Silvia Grappi

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Bertuzzi

Direttore Generale

Giovanni Pinzuti

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Marianna Grazioli

Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Roberta Labanti

Riccardo Moratti

Sindaci supplenti

Rossana Rinaldi

Luigi Gesaldi

Società di revisione

KPMG S.p.A.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2024		III trimestre 2025	III trimestre 2024	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
601.914	Ricavi netti	125.505	128.851	494.924	474.290
62.160	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	12.226	12.582	64.098	57.518
60.881	Ebitda (*)	12.145	12.618	63.927	56.335
24.411	Risultato operativo	4.145	4.740	39.889	32.594
6.500	Utile netto	1.480	(301)	21.585	14.008

Investimenti ed autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2024		III trimestre 2025	III trimestre 2024	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
18.950	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.335	4.032	10.361	12.283
5.771	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	932	1.059	3.188	3.947
42.970	Autofinanziamento gestionale (*)	9.480	7.577	45.623	37.749

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2024		30.09.2025	30.09.2024
490.273	Capitale investito netto (*)	490.629	500.376
(209.959)	Posizione finanziaria netta (*)	(201.410)	(214.953)
280.314	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	289.219	285.423

Altri dati

Esercizio 2024		III trimestre 2025	III trimestre 2024	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
10,1%	Ebitda / Ricavi netti (%)	9,7%	9,8%	12,9%	11,9%
4,1%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	3,3%	3,7%	8,1%	6,9%
1,1%	Utile netto / Ricavi netti (%)	1,2%	-0,2%	4,4%	3,0%
5,0%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)			8,1%	6,5%
0,75	PFN/PN			0,70	0,75
2.527	Dipendenti a fine periodo (numero)			2.541	2.526

Dati azionari e borsistici

31.12.2024		30.09.2025	30.09.2024
0,89	Prezzo di riferimento (Euro)	1,01	0,98
1,23	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	1,01	1,23
0,86	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	0,73	0,94
145	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	166	161
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	163.934.835	163.934.835
162.837.602	Numero medio di azioni in circolazione	162.837.602	162.837.602

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

Osservazioni degli amministratori

Informativa sull'attuale contesto geo-politico

In un contesto internazionale 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 circa 20 dipendenti, ha registrato nei primi nove mesi 2025 un fatturato di 2,7 milioni 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 nei primi nove mesi 2025 pari a circa 558 migliaia di euro e un'esposizione commerciale nulla.

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

Conflitto israelo-palestinese

Il Gruppo monitora 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 impatta in modo significativo sul conseguimento degli obiettivi di medio periodo, pur costituendo un ulteriore elemento di incertezza e complessità gestionale nel breve.

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 nei primi nove mesi 2025, fenomeni che il Gruppo ha gestito tramite il monitoraggio costante della catena di fornitura e l'adozione di misure operative di mitigazione.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2024 e al 30 settembre 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.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il fatturato del terzo trimestre 2025 è pari a 125.505 migliaia di euro contro 128.851 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in calo del 2,6%.

Il Gruppo Emak ha realizzato nei nove mesi un fatturato consolidato pari a 494.924 migliaia di euro, rispetto a 474.290 migliaia di euro dello scorso esercizio, in crescita del 4,4%. Tale variazione deriva da una crescita organica delle vendite del 5,6% e dall'effetto negativo dei cambi di traduzione per l'1,2%.

EBITDA

L'Ebitda del terzo trimestre 2025 ammonta a 12.145 migliaia di euro, rispetto a 12.618 migliaia di euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L'Ebitda dei primi nove mesi 2025 ammonta a 63.927 migliaia di euro (12,9% dei ricavi) a fronte di 56.335 migliaia di euro (11,9% dei ricavi) del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel corso dei nove mesi 2025 sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 257 migliaia di euro e proventi non ordinari per 86 migliaia di euro (nei nove mesi 2024 si registravano 1.376 migliaia di euro di oneri non ordinari e 193 migliaia di euro di proventi non ordinari).

L'Ebitda depurato dalle componenti non ordinarie è pari a 64.098 migliaia di euro (13% dei ricavi) rispetto a 57.518 migliaia di euro nel pari periodo dell'esercizio precedente (12,1% dei ricavi).

L'effetto positivo conseguente all'applicazione del principio IFRS 16 sull'Ebitda dei primi nove mesi 2025 è pari a 8.185 migliaia di euro, contro 7.875 migliaia di euro nei nove mesi 2024.

L'Ebitda dei primi nove mesi ha beneficiato dell'incremento dei volumi di vendita e della normalizzazione dei costi logistici, mentre i dazi all'importazione nel mercato nordamericano ed una crescita generalizzata delle spese operative hanno condizionato negativamente la *performance*.

Il costo del personale registra un incremento di 3.463 migliaia di euro rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, per effetto sia del maggiore impiego di personale interinale nei periodi di maggiore intensità produttiva, sia delle dinamiche salariali, influenzate dagli incrementi contrattuali.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo, è stato pari a 2.703 (2.714 nei primi nove mesi 2024).

Risultato operativo

Il risultato operativo del terzo trimestre 2025 è pari a 4.145 migliaia di euro, contro 4.740 migliaia di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo dei primi nove mesi 2025 è pari a 39.889 migliaia di euro con un'incidenza sui ricavi pari all'8,1%, contro 32.594 migliaia di euro (6,9% dei ricavi) dei primi nove mesi 2024.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 24.038 migliaia di euro, contro 23.741 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 8,1%, rispetto a 6,5% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

L'utile netto del terzo trimestre 2025 è pari a 1.480 migliaia di euro, contro una perdita netta di 301 migliaia di euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi nove mesi 2025 è pari a 21.585 migliaia di euro, contro 14.008 migliaia di euro dei primi nove mesi 2024.

Gli oneri finanziari ammontano a 9.550 migliaia di euro, rispetto a 13.962 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in conseguenza alla riduzione dei tassi di interesse di mercato e del minore livello dell'indebitamento lordo medio.

La gestione valutaria dei primi nove mesi 2025 è negativa per 2.691 per migliaia di euro contro un valore negativo di 1.342 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", negativa per 4 migliaia di euro, è relativa al risultato della valutazione a patrimonio netto della società collegata Raw Power S.r.l.

Il *tax rate* effettivo è pari al 25,7%, inferiore al 29,9% del pari periodo dell'esercizio precedente, principalmente per effetto di una diversa distribuzione dei redditi nell'ambito del Gruppo e di un ammontare minore di imposte differite su perdite fiscali prudenzialmente non stanziata da parte di alcune società controllate che avevano influenzato negativamente il *tax rate* al 30 settembre 2024.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2024	Dati in migliaia di Euro	30.09.2025	30.09.2024
229.990	Attivo fisso netto (*)	219.363	229.120
260.283	Capitale circolante netto (*)	271.266	271.256
490.273	Totale capitale investito netto (*)	490.629	500.376
275.947	Patrimonio netto del Gruppo	284.386	281.030
4.367	Patrimonio netto di terzi	4.833	4.393
(209.959)	Posizione finanziaria netta (*)	(201.410)	(214.953)

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

Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 il Gruppo ha investito 13.549 migliaia di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali, così dettagliati:

31.12.2024	Dati in migliaia di Euro	30.09.2025	30.09.2024
6.514	Innovazione tecnologica dei prodotti	3.235	4.440
10.476	Capacità produttiva ed innovazione di processo	5.088	6.737
3.732	Sistemi informativi	2.369	2.782
2.889	Infrastrutture industriali	1.943	1.343
1.110	Altri investimenti	914	928
24.721	Totale	13.549	16.230

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

31.12.2024	Dati in migliaia di Euro	30.09.2025	30.09.2024
14.405	Italia	9.322	9.614
1.770	Europa	1.330	1.644
5.863	Americas	1.921	3.459
2.683	Asia, Africa e Oceania	976	1.513
24.721	Totale	13.549	16.230

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2024, aumenta di 10.983 migliaia di euro, passando da 260.283 migliaia di euro a 271.266 migliaia di euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 30 settembre 2025 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
Capitale circolante netto iniziale	260.283	251.587
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(18.830)	(4.057)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	(2.947)	4.249
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	37.543	12.176
Variazione area di consolidamento	26	5.922
Altre variazioni	(4.809)	1.379
Capitale circolante netto finale	271.266	271.256

Il livello del capitale circolante netto a fine del terzo trimestre è in linea rispetto al pari periodo precedente. L'andamento del valore nei primi nove mesi è stato caratterizzato da un incremento rispetto al pari periodo dello scorso esercizio nel primo semestre e ad una significativa riduzione, connessa al rallentamento delle vendite, nel terzo trimestre.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 201.410 migliaia di euro al 30 settembre 2025 contro 209.959 migliaia di euro al 31 dicembre 2024 e 214.953 migliaia di euro al 30 settembre 2024.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 9 mesi del 2025 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di euro	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
PFN iniziale	(209.959)	(191.495)
Utile netto di esercizio	21.585	14.008
Svalutazione ed ammortamenti	24.038	23.741
Storno utili da acquisizioni	(46)	-
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	45.577	37.749
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(17.335)	(21.330)
Cash flow da gestione operativa	28.242	16.419
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(12.596)	(15.374)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(5.045)	(4.535)
Distribuzione dividendi	(4.235)	(7.494)
Altre variazione nei mezzi propri	(3)	6
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	2.165	3.131
Variazione area di consolidamento	21	(15.611)
PFN finale	(201.410)	(214.953)

Il cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative è pari a 45.577 migliaia di euro, rispetto ai 37.749 migliaia di euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il cash flow da gestione operativa è positivo per 28.242 migliaia di euro rispetto ai 16.419 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 lievemente superiori al prezzo pagato.

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

Dati in migliaia di Euro	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
A. Disponibilità liquide	77.597	69.174	70.178
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	245	408	985
D. Liquidità (A+B+C)	77.842	69.582	71.163
E. Debito finanziario corrente	(18.647)	(17.484)	(26.556)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(64.834)	(66.426)	(64.484)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(83.481)	(83.910)	(91.040)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(5.639)	(14.328)	(19.877)
I. Debito finanziario non corrente	(197.018)	(196.813)	(196.271)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(197.018)	(196.813)	(196.271)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)	(202.657)	(211.141)	(216.148)
N. Crediti finanziari non correnti	1.247	1.182	1.195
O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)	(201.410)	(209.959)	(214.953)
Effetto IFRS 16	41.109	44.184	43.640
Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16	(160.301)	(165.775)	(171.313)

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2025 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio e di affitto futuri, in applicazione del principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 41.109 migliaia di euro, di cui 9.191 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 ed i conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2026;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2026;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 4.419 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 4.419 migliaia di euro, interamente classificati a breve termine. Tali debiti si riferiscono alle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 1.695 migliaia di euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.610 migliaia di euro;
- Valley LLP per un ammontare di 839 migliaia di euro;
- Agres per un ammontare di 275 migliaia di euro.

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è pari a 289.219 migliaia di euro contro 280.314 migliaia di euro al 31 dicembre 2024. L'utile per azione al 30 settembre 2025 è pari a 0,129 euro contro 0,083 euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

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

Nel corso dei primi nove mesi del 2025 non si sono registrati movimenti della consistenza del numero delle azioni proprie.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2025

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		PUMPS & WATER JETTING		COMPONENTS & ACCESSORIES		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ricavi verso terzi	156.612	145.746	193.332	193.442	144.980	135.102			494.924	474.290
Ricavi Infrasettoriali	335	334	1.765	1.533	8.081	7.735	(10.181)	(9.602)		
Totale Ricavi	156.947	146.080	195.097	194.975	153.061	142.837	(10.181)	(9.602)	494.924	474.290
Ebitda (*)	13.690	11.214	24.005	22.419	27.761	24.484	(1.529)	(1.782)	63.927	56.335
Ebitda/Totale Ricavi %	8,7%	7,7%	12,3%	11,5%	18,1%	17,1%			12,9%	11,9%
Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	13.690	12.116	23.981	22.375	27.956	24.809	(1.529)	(1.782)	64.098	57.518
Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi	8,7%	8,3%	12,3%	11,5%	18,3%	17,4%			13,0%	12,1%
Risultato operativo	7.462	5.449	14.911	13.496	19.045	15.431	(1.529)	(1.782)	39.889	32.594
Risultato operativo/Totale Ricavi %	4,8%	3,7%	7,6%	6,9%	12,4%	10,8%			8,1%	6,9%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(10.840)	(12.604)
Utile prima delle imposte									29.049	19.990
Imposte sul reddito									(7.464)	(5.982)
Utile d'esercizio consolidato									21.585	14.008
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									4,4%	3,0%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate										
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Posizione Finanziaria Netta (*)	12.743	17.558	134.962	135.438	53.705	56.963	0	0	201.410	209.959
Patrimonio Netto	188.145	185.667	90.903	90.158	88.490	82.934	(78.319)	(78.445)	289.219	280.314
Totale Patrimonio Netto e PFN	200.888	203.225	225.865	225.596	142.195	139.897	(78.319)	(78.445)	490.629	490.273
Attività non correnti nette (2) (*)	122.133	123.570	104.267	109.658	68.195	71.936	(75.232)	(75.174)	219.363	229.990
Capitale Circolante Netto (*)	78.755	79.655	121.598	115.938	74.000	67.961	(3.087)	(3.271)	271.266	260.283
Totale Capitale Investito Netto (*)	200.888	203.225	225.865	225.596	142.195	139.897	(78.319)	(78.445)	490.629	490.273
(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni in società controllate per 76.074 migliaia di Euro										
ALTRI INDICATORI	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024
Dipendenti a fine periodo	722	727	978	980	832	811	9	9	2.541	2.527
ALTRE INFORMAZIONI	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Ammortamenti e perdite di valore	6.228	5.765	9.094	8.923	8.716	9.053			24.038	23.741
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	5.341	4.482	3.115	5.715	5.093	6.033			13.549	16.230

Commento dei risultati economici per settore operativo

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

Fatturato del terzo trimestre:

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			PUMPS & WATER JETTING			COMPONENTS & ACCESSORIES			CONSOLIDATO		
€/000	3Q 2025	3Q 2024	Var. %	3Q 2025	3Q 2024	Var. %	3Q 2025	3Q 2024	Var. %	3Q 2025	3Q 2024	Var. %
Europa	28.702	29.683	(3,3)	23.031	22.888	0,6	22.727	21.566	5,4	74.460	74.137	0,4
Americas	1.292	1.620	(20,2)	22.748	24.794	(8,3)	11.550	12.803	(9,8)	35.590	39.217	(9,2)
Asia, Africa e Oceania	2.611	3.978	(34,4)	7.434	5.406	37,5	5.410	6.113	(11,5)	15.455	15.497	(0,3)
Totale	32.605	35.281	(7,6)	53.213	53.088	0,2	39.687	40.482	(2,0)	125.505	128.851	(2,6)

Fatturato dei primi nove mesi:

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			PUMPS & WATER JETTING			COMPONENTS & ACCESSORIES			CONSOLIDATO		
€/000	9M2025	9M2024	Var. %	9M2025	9M2024	Var. %	9M2025	9M2024	Var. %	9M2025	9M2024	Var. %
Europa	137.843	125.973	9,4	83.103	81.823	1,6	84.151	78.518	7,2	305.097	286.314	6,6
Americas	4.350	4.901	(11,2)	88.365	93.418	(5,4)	42.402	39.900	6,3	135.117	138.219	(2,2)
Asia, Africa e Oceania	14.419	14.872	(3,0)	21.864	18.201	20,1	18.427	16.684	10,4	54.710	49.757	10,0
Totale	156.612	145.746	7,5	193.332	193.442	(0,1)	144.980	135.102	7,3	494.924	474.290	4,4

Outdoor Power Equipment

I ricavi dei primi nove mesi sono cresciuti del 7,5%, principalmente grazie alle buone performance nei mercati in cui il Gruppo ha una posizione consolidata ed al livello di ordinativi particolarmente elevato nella prima parte dell'anno. Il rallentamento registrato nel terzo trimestre, imputabile al peggioramento del contesto economico generale, è stato registrato in quasi tutti i mercati di riferimento.

Le vendite in Europa hanno registrato gli incrementi più significativi in Francia, Italia, Polonia e Spagna, mentre si è assistito ad un ulteriore rallentamento nei mercati interessati dal conflitto Russo-Ucraino.

La debolezza generalizzata della domanda nell'area Americas, anche a seguito delle recenti misure economiche del governo Usa, ha condizionato particolarmente le performance del terzo trimestre e la variazione del dato cumulato dei nove mesi.

Il calo del fatturato nell'area Asia, Africa e Oceania, ha risentito in particolare dell'andamento del calo delle vendite del terzo trimestre sul mercato turco, che aveva sovraperformato nei primi mesi dell'esercizio.

L'EBITDA si attesta a 13.690 migliaia di euro, in aumento rispetto ai 11.214 migliaia di euro rilevati al 30 settembre 2024. L'incremento è attribuibile soprattutto alle maggiori vendite, alla razionalizzazione dei costi operativi e logistici, oltre all'effetto positivo derivante dalla svalutazione del Renmimbi sui costi diretti; hanno invece inciso negativamente l'aumento del costo del lavoro e alcuni oneri operativi legati all'incremento dei volumi e al potenziamento della rete distributiva.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 12.743 migliaia di euro, è in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2024 grazie al cash flow generato nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio e la progressiva normalizzazione del capitale circolante netto nel corso del terzo trimestre.

Pumps & Water Jetting

I ricavi del segmento dei primi nove mesi sono stabili rispetto ai primi nove mesi 2024.

L'incremento delle vendite in Europa è stato determinato dal buon andamento di Francia, Danimarca, Germania e Spagna che hanno più che compensato il calo di Italia, Polonia, Russia e Gran Bretagna. Si evidenzia anche una contrazione generalizzata delle vendite nel canale on-line.

La diminuzione del fatturato nell'area Americas è attribuibile in prevalenza al calo delle vendite in Brasile e negli Stati Uniti, anche per effetto della svalutazione del dollaro statunitense e del real brasiliano che hanno comportato

importanti impatti sulla conversione dei ricavi in euro, solo in parte mitigata 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 dei primi nove mesi 2025, pari a 24.005 migliaia di euro, rispetto ai 22.419 migliaia di euro del pari periodo 2024, beneficia dell'effetto mix e del contenimento di alcuni costi di operativi; l'applicazione dei dazi ha impattato negativamente sulla redditività del trimestre.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 134.962 migliaia di euro, è in linea rispetto al 31 dicembre 2024.

Components & Accessories

I ricavi del segmento sono in aumento del 7,3% rispetto ai primi nove mesi 2024.

In Europa la crescita è trainata dalla buona domanda registrata in tutte le linee di prodotto commercializzate nell'ambito del segmento.

Il fatturato nell'area Americas è cresciuto grazie all'ottima performance del mercato nordamericano, grazie anche all'avvio e all'espansione di forniture a clienti strategici, in leggera crescita il mercato sudamericano, seppur in calo nell'ultimo trimestre.

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

L'EBITDA, pari a 27.761 migliaia di euro, rispetto ai 24.484 migliaia di euro al 30 settembre 2024, ha beneficiato dei maggiori volumi di vendita e di un effetto mix prodotto favorevole, mentre è stato penalizzato dall'incremento dei costi del personale (riconducibile principalmente al maggior utilizzo di personale interinale) e dalla crescita dei costi operativi.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 53.705 migliaia di euro, in calo rispetto alla fine dell'esercizio 2024, con un *trend* in miglioramento nel terzo trimestre come da normale dinamica collegata alla stagionalità del *business*.

Evoluzione della gestione

Dopo un primo semestre molto positivo, sostenuto da una buona dinamica degli ordinativi e dalle azioni commerciali intraprese, la seconda parte dell'anno registra un mutamento del *trend*, con volumi in flessione. Nel terzo trimestre 2025 il Gruppo ha operato in un contesto economico caratterizzato da un progressivo rallentamento della domanda, riflesso di una congiuntura generale in peggioramento e di una crescente cautela da parte della catena di distribuzione. Le azioni di contenimento dei costi e di efficientamento operativo avviate nei trimestri precedenti stanno comunque contribuendo a preservare la redditività complessiva.

In un quadro complesso come quello attuale, il Gruppo può contare su una differenziazione dei mercati di sbocco, che consente di avvantaggiarsi della *performance* positiva dei prodotti professionali a dispetto della debolezza registrata dai prodotti destinati agli utenti privati.

Sulla base dei risultati ottenuti e delle informazioni disponibili, il Gruppo confida di chiudere l'anno con ricavi in crescita e un miglioramento della marginalità e della leva finanziaria.

Eventi successivi

Cessione del 49% di Pnr America

Successivamente all'acquisizione del residuo 1%, in data 29 ottobre 2025, la società Pnr Italia S.r.l. ha venduto una quota di minoranza del 49% di Pnr America Inc. alla società terza statunitense Barens Inc., al valore contabile iscritto nel bilancio (pari a 445 migliaia di euro). Pertanto, Pnr America Inc. è ad oggi partecipata per una quota pari al 51% dalla controllata Pnr Italia S.r.l.

Contestualmente a questa operazione la società Pnr America ha modificato la forma societaria da "LLC" (Limited Liability company) a "Inc" (Corporation).

L'operazione, volta a rafforzare la partnership con la società Barens Inc., è finalizzata a cogliere le migliori opportunità di crescita sul mercato Nordamericano attraverso la partnership con il nuovo socio di minoranza.

Altre informazioni

Operazioni significative: deroga agli obblighi di pubblicazione

La società ha deliberato di avvalersi, con effetto dal 31 gennaio 2013, della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi prescritti in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumento di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni, ai sensi dell'art. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Emittenti Consob, approvato con delibera n.11971 del 14/5/1999 e successive modificazioni ed integrazioni.

Definizione degli indicatori alternativi di *performance*

Di seguito sono forniti, in linea con la raccomandazione ESMA/201/1415 pubblicata il 5 ottobre 2015, i criteri utilizzati per la costruzione dei principali indicatori di *performance* che il management ritiene utili al fine del monitoraggio dell'andamento del Gruppo.

- EBITDA prima degli oneri e dei 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".
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: include le voci "Crediti commerciali", le "Rimanenze di magazzino", "altri Crediti" di natura non finanziari correnti al netto dei "Debiti commerciali" e degli "altri Debiti" di natura non finanziaria correnti.
- ATTIVO FISSO NETTO o ATTIVITA' NON CORRENTI NETTE: include le Attività non correnti di natura non finanziaria al netto delle Passività non correnti di natura non finanziaria.
- CAPITALE INVESTITO NETTO: si ottiene sommando il "Capitale circolante netto" e l'"Attivo fisso netto".
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: tale indicatore è calcolato aggiungendo allo schema previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob, che rimanda all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, i crediti finanziari non correnti.

Si precisa che gli indicatori alternativi di performance non sono identificati come una misura contabile nell'ambito dei Principi contabili internazionali e, pertanto, non devono essere considerati una misura sostitutiva per la valutazione dell'andamento del risultato della Società e del Gruppo. Il criterio di determinazione di tali indicatori applicato dalla Società e dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società del settore e, pertanto, che tali dati potrebbero non essere comparabili.

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato e conto economico consolidato complessivo

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2024	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	III trimestre 2025	III trimestre 2024	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
601.914	Ricavi	125.505	128.851	494.924	474.290
5.089	Altri ricavi operativi	1.294	1.163	3.188	3.081
14.134	Variazione nelle rimanenze	1.582	6.691	(12.959)	89
(323.486)	Materie prime e di consumo	(61.940)	(70.123)	(239.137)	(244.766)
(120.549)	Costo del personale	(28.334)	(27.454)	(93.172)	(89.709)
(116.221)	Altri costi operativi	(25.962)	(26.510)	(88.917)	(86.650)
(36.470)	Svalutazioni ed ammortamenti	(8.000)	(7.878)	(24.038)	(23.741)
24.411	Risultato operativo	4.145	4.740	39.889	32.594
4.843	Proventi finanziari	681	721	1.405	2.705
(18.119)	Oneri finanziari	(2.845)	(5.159)	(9.550)	(13.962)
(654)	Utili e perdite su cambi	(119)	(702)	(2.691)	(1.342)
4	Risultato da partecipazioni in società collegate	(2)	2	(4)	(5)
10.485	Utile/(Perdita) prima delle imposte	1.860	(398)	29.049	19.990
(3.985)	Imposte sul reddito	(380)	97	(7.464)	(5.982)
6.500	Utile netto/(Perdita netta) (A)	1.480	(301)	21.585	14.008
(745)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(153)	(206)	(610)	(555)
5.755	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	1.327	(507)	20.975	13.453
0,035	Utile/(Perdita) base per azione	0,008	(0,003)	0,129	0,083
0,035	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,008	(0,003)	0,129	0,083

Esercizio 2024	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nove mesi 2025	Nove mesi 2024
6.500	Utile netto/(Perdita netta) (A)	21.585	14.008
(3.591)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(8.442)	(6.000)
50	Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
(14)	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
(3.555)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)	(8.442)	(6.000)
2.945	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	13.143	8.008
(386)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi (C)	(630)	(331)
2.559	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo (A)+(B)+(C)	12.513	7.677

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2024	ATTIVITA'	30.09.2025	30.09.2024
	Attività non correnti		
93.248	Immobilizzazioni materiali	88.998	89.813
32.474	Immobilizzazioni immateriali	29.601	32.513
41.670	Diritti d'uso	38.484	41.286
67.176	Aviamento	65.972	71.438
8	Partecipazioni	8	8
806	Partecipazioni in società collegate	802	797
13.517	Attività fiscali per imposte differite attive	13.977	12.263
1.182	Altre attività finanziarie	1.247	1.195
97	Altri crediti	94	95
250.178	Totale attività non correnti	239.183	249.408
	Attività correnti		
251.684	Rimanenze	232.943	235.225
133.620	Crediti commerciali e altri crediti	132.828	134.090
10.450	Crediti tributari	6.980	9.754
38	Altre attività finanziarie	40	89
370	Strumenti finanziari derivati	205	896
69.174	Cassa e disponibilità liquide	77.597	70.178
465.336	Totale attività correnti	450.593	450.232
715.514	TOTALE ATTIVITA'	689.776	699.640
31.12.2024	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2025	30.09.2024
	Patrimonio netto		
275.947	Patrimonio netto di Gruppo	284.386	281.030
4.367	Patrimonio netto di terzi	4.833	4.393
280.314	Totale patrimonio netto	289.219	285.423
	Passività non correnti		
161.261	Passività finanziarie	165.100	160.782
35.552	Passività derivante da lease	31.918	35.489
9.006	Passività fiscali per imposte differite passive	8.405	8.988
6.535	Benefici per i dipendenti	6.640	6.619
2.735	Fondi per rischi ed oneri	2.759	2.822
730	Altre passività	769	664
215.819	Totale passività non correnti	215.591	215.364
	Passività correnti		
128.142	Debiti commerciali e altre passività	93.357	100.626
4.876	Debiti tributari	5.805	5.112
74.300	Passività finanziarie	73.016	81.765
8.632	Passività derivante da lease	9.191	8.151
978	Strumenti finanziari derivati	1.274	1.124
2.453	Fondi per rischi ed oneri	2.323	2.075
219.381	Totale passività correnti	184.966	198.853
715.514	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	689.776	699.640

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2024 e al 30.09.2025

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)	(164)	(4.235)
Altri movimenti e riclassifiche									(3)		(3)		(3)
Utile netto complessivo del periodo						(8.462)				20.975	12.513	630	13.143
Saldo al 30.09.2025	42.623	41.513	(2.835)	5.812	4.353	(11.619)	(948)	40.102	144.410	20.975	284.386	4.833	289.219

Note di commento ai prospetti contabili

Il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo criteri di continuità informativa, comparabilità, *best practice* internazionale e trasparenza verso il mercato. Il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha deliberato, in ragione dell'appartenenza al segmento Euronext - STAR, di redigere e pubblicare i resoconti intermedi di gestione, in conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lett. a), del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A. I resoconti vengono resi disponibili al pubblico nelle consuete forme del deposito presso la sede sociale, il sito aziendale ed il meccanismo di stoccaggio "eMarket Storage".

In relazione a quanto sopra, si conferma che i principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, con le particolarità di seguito descritte.

Nel presente resoconto intermedio di gestione non si applica lo IAS 19 limitatamente alla quantificazione della variazione delle differenze attuariali maturate nel periodo. Inoltre, nel quadro di un'informativa di carattere sintetico ed essenziale, non si osservano tutte le prescrizioni di dettaglio dello IAS 34, ogni qualvolta si valuti che la relativa applicazione non apporti informazioni significative.

Si puntualizza che:

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

Tassi di cambio utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valute estere:

31.12.2024	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 9 mesi 2025	30.09.2025	Medio 9 mesi 2024	30.09.2024
0,83	Sterlina (Inghilterra)	0,85	0,87	0,85	0,84
7,58	Renminbi (Cina)	8,07	8,36	7,82	7,85
1,04	Dollari (Usa)	1,12	1,17	1,09	1,12
4,28	Zloty (Polonia)	4,24	4,27	4,31	4,28
19,62	Zar (Sud Africa)	20,27	20,28	20,07	19,23
43,69	Uah (Ucraina)	46,52	48,30	43,23	46,15
6,43	Real (Brasile)	6,32	6,24	5,70	6,05
21,55	Peso Messicano (Messico)	21,79	21,53	19,30	21,98
1.033,76	Peso Cileño (Cile)	1.069,96	1.133,45	1.018,44	1.006,93
11,46	Corona Svedese (Svezia)	11,10	11,06	11,41	11,30

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione PNR Nordic AB

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

La società acquisita ha un attivo di circa 270 migliaia di euro, ricavi del 2024 pari a circa 1.400 migliaia di euro e un utile di circa 60 mila euro. In data 3 gennaio, è stata deliberata un'operazione di fusione inversa con la società acquirente Spraylab Northern Europe AB, con effetti retroattivi al 1 gennaio 2025, 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 31.12.2024	Rettifiche di fair value	Fair value attività e passività acquisite
Attività correnti			
Rimanenze	89	-	89
Crediti commerciali e altri crediti	57	-	57
Cassa e disponibilità liquide	56	-	56
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(119)	-	(119)
Debiti tributari	(2)	-	(2)
Totale attività nette acquisite	81	-	81
Percentuale acquisita			100%
Patrimonio Netto acquisito			81
(Utile) da acquisizione			(46)
Prezzo pagato al closing			35

Liquidazione società Pnr EE Sp. Z.o.o

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

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2025

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Massimo Livatino

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art.154-bis comma 2 del D. Lgs. 58/1998

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di EMAK S.p.A. Roberto Bertuzzi, sulla base delle proprie conoscenze,

dichiara,

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025, sottoposto all'esame e all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede
Bagnolo in Piano (RE), lì 14 novembre 2025

Roberto Bertuzzi
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari