



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

---



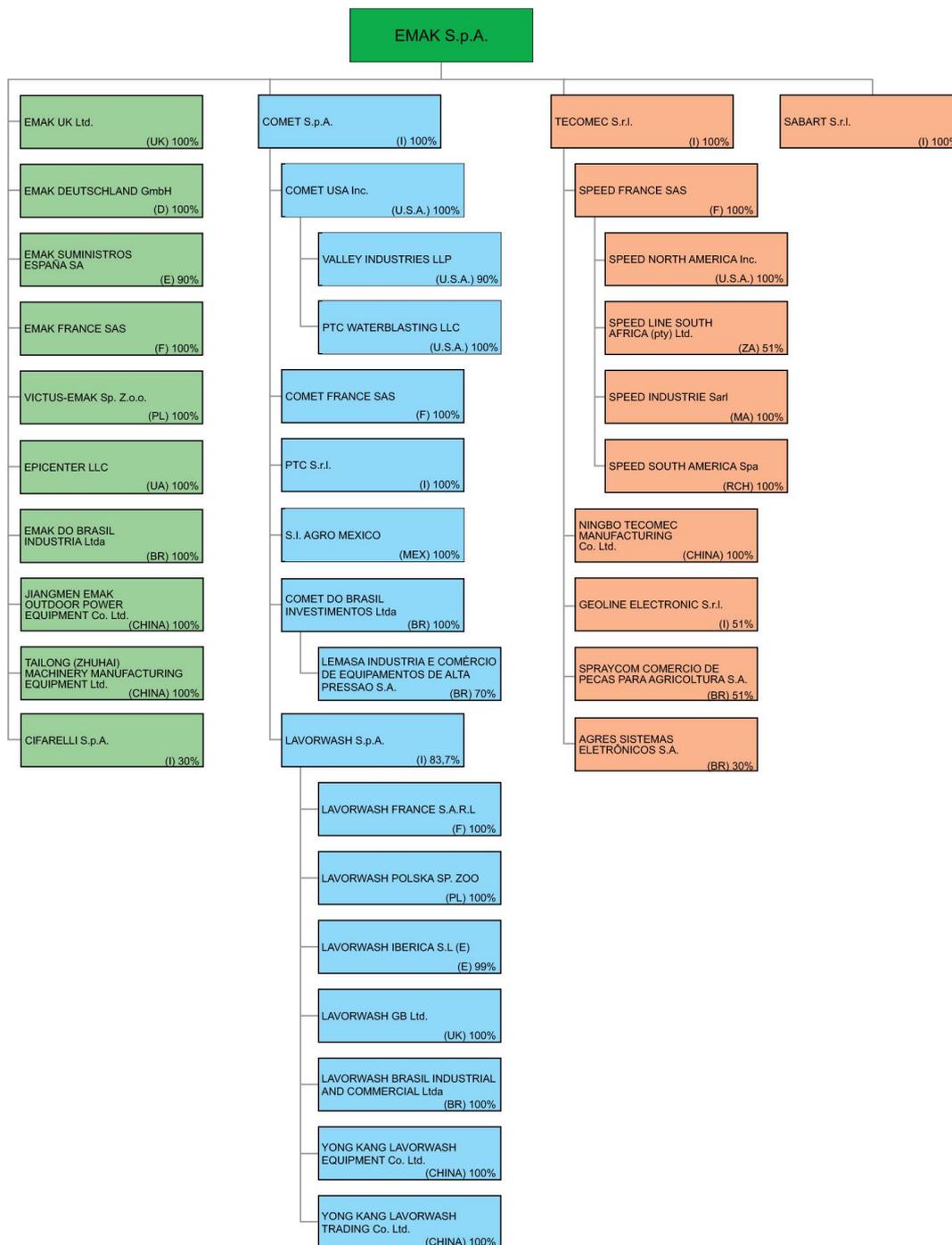
## Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2019

---

## Indice

Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2019.....	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A. ....	4
Principi di nuova applicazione .....	5
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	8
Osservazioni degli amministratori.....	8
Commento ai dati economici.....	9
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata .....	10
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2019 .....	13
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	13
Evoluzione della gestione .....	15
Eventi successivi.....	15
Altre informazioni .....	15
Definizione degli indicatori alternativi di performance .....	16
Prospetti contabili consolidati .....	17
Conto economico consolidato.....	17
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata .....	18
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2018 e al 30.09.2019 .....	19
Note di commento ai prospetti contabili.....	20
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 .....	23

## Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2019



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. Lemasa è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 30%.
3. Comet do Brasil Investimentos Ltda è posseduta per il 99,63% dalla Comet S.p.A. e per lo 0,37% dalla P.T.C. S.r.l.
4. Lavorwash S.p.A. è consolidata al 98,40% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto dell'ulteriore 14,67%.
5. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
6. Lavorwash Brasil Ind. Ltda è posseduta per il 99,99% da Lavorwash S.p.A. e per lo 0,01% dalla Comet do Brasil LTDA.
7. S.I.Agro Mexico è posseduta per il 97% dalla Comet S.p.A. e per il 3% dalla P.T.C. S.r.l.

---

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 30 aprile 2019 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2019-2021.

### Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato

Fausto Bellamico

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Aimone Burani

Amministratore Esecutivo

Luigi Bartoli

Lead Independent Director

Massimo Livatino

Consiglieri indipendenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Vilmo Spaggiari

Guerrino Zambelli

Marzia Salsapariglia

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

Presidente

Massimo Livatino

Componenti

Alessandra Lanza

Elena Iotti

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Aimone Burani

### Organismo di Vigilanza ex D.Lgs 231/01

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Roberto Bertuzzi

### Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Gianluca Bartoli

Francesca Benassi

Sindaci supplenti

Maria Cristina Mescoli

Federico Cattini

### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

## Principi di nuova applicazione

Con decorrenza 1 gennaio 2019 il Gruppo Emak ha adottato il nuovo principio contabile **IFRS 16 – Leases**.

Il nuovo standard ha sostituito il principio IAS 17 – *Leases*, nonché le interpretazioni IFRIC 4 *Determining whether an Arrangement contains a Lease*, SIC-15 *Operating Leases—Incentives* e SIC-27 *Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*.

Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* ed introduce un criterio basato sul controllo (*right of use*) di un bene per distinguere i contratti di lease dai contratti per la fornitura di servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e, da ultimo, il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.

Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di lease per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario.

Il Gruppo in sede di prima applicazione del principio ha adottato l'approccio "retrospettico modificato (alternativa 1)", iscrivendo l'effetto cumulato nel patrimonio netto al 1 gennaio 2019, secondo quanto previsto dall'IFRS 16. In particolare, il Gruppo ha contabilizzato, relativamente ai contratti di *lease* precedentemente classificati come operativi:

- una passività finanziaria, pari al valore attuale dei pagamenti futuri residui alla data di transizione, attualizzati utilizzando per ciascun contratto l'incremental borrowing rate applicabile alla data di transizione;
- un diritto d'uso pari al valore netto contabile che lo stesso avrebbe avuto nel caso in cui il Principio fosse stato applicato fin dalla data di inizio del contratto utilizzando però il tasso di attualizzazione definito alla data di transizione.

Per questi contratti, l'ammontare del diritto d'uso è pari a 27.755 migliaia di Euro a fronte di una passività finanziaria di 27.959 migliaia di Euro.

Si segnala che l'*incremental borrowing rate* medio ponderato applicato alle passività finanziarie iscritte dal 1 gennaio 2019 è risultato nel corso dei primi nove mesi pari a circa il 3%; ciò determina un effetto complessivo di attualizzazione pari a 708 migliaia di Euro.

La tabella seguente riporta gli impatti sulla situazione patrimoniale dall'adozione dell'IFRS 16 alla data di transizione:

*Dati in migliaia di Euro*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2018 <sup>(1)</sup></b>	<b>Impatto IFRS 16</b>	<b>01.01.2019 <sup>(2)</sup></b>
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	75.446		75.446
Immobilizzazioni immateriali	20.195		20.195
Aviamento	65.773		65.773
Diritto d'uso		27.755	27.755
Partecipazioni	230		230
Partecipazioni in società collegate	4.550		4.550
Attività fiscali per imposte differite attive	8.480	118	8.598
Altre attività finanziarie	2.464		2.464
Altri crediti	65		65
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>177.203</b>	<b>27.873</b>	<b>205.076</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	156.678		156.678
Crediti commerciali e altri crediti	108.328	(244)	108.084
Crediti tributari	6.043		6.043
Altre attività finanziarie	554		554
Strumenti finanziari derivati	283		283
Cassa e disponibilità liquide	62.602		62.602
<b>Totale attività correnti</b>	<b>334.488</b>	<b>(244)</b>	<b>334.244</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>511.691</b>	<b>27.629</b>	<b>539.320</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>			
<b>31.12.2018 (1) Impatto IFRS 16 01.01.2019 (2)</b>			
<b>Patrimonio netto</b>			
Patrimonio netto di Gruppo	203.744	(317)	203.427
Patrimonio netto di terzi	2.076	(4)	2.072
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>205.820</b>	<b>(321)</b>	<b>205.499</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	113.328		113.328
Passività derivante da lease		23.192	23.192
Passività fiscali per imposte differite passive	8.355		8.355
Benefici per i dipendenti	8.764		8.764
Fondi per rischi ed oneri	2.173		2.173
Altre passività	520		520
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>133.140</b>	<b>23.192</b>	<b>156.332</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	95.938	(9)	95.929
Debiti tributari	4.913		4.913
Passività finanziarie	69.359		69.359
Passività derivante da lease		4.767	4.767
Strumenti finanziari derivati	643		643
Fondi per rischi ed oneri	1.878		1.878
<b>Totale passività correnti</b>	<b>172.731</b>	<b>4.758</b>	<b>177.489</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>511.691</b>	<b>27.629</b>	<b>539.320</b>

*(1) Situazione patrimoniale-finanziaria ufficiale al 31/12/2018*

*(2) Situazione patrimoniale-finanziaria di apertura al 1/01/2019 con applicazione IFRS 16*

Nel conto economico, i costi di competenza dei canoni di affitto, leasing e godimento di beni di terzi non sono più contabilizzati nella voce “Altri costi operativi”, la ripartizione dei costi pluriennali (per quote costanti) dell’attività per diritto d’uso è registrata nella voce “Svalutazione ed ammortamenti”, mentre gli interessi passivi che maturano sui debiti finanziari (variabili in funzione del debito) sono registrati nella voce “Oneri finanziari”. Gli effetti fiscali sono quindi contabilizzati nella voce “Imposte sul reddito”.

La tabella seguente riporta gli impatti sulle voci di conto economico dall’adozione dell’IFRS 16 al 30 settembre 2019:

*Dati in migliaia di Euro*

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nove mesi 2019 no IFRS 16	Impatto IFRS 16	Nove mesi 2019 IFRS 16
Ricavi	336.989		336.989
Altri ricavi operativi	2.623		2.623
Variazione nelle rimanenze	(5.366)		(5.366)
Materie prime componenti e prodotti finiti	(174.077)		(174.077)
Costo del personale	(60.683)		(60.683)
Altri costi operativi	(65.137)	4.495	(60.642)
<b>Ebitda</b>	<b>34.349</b>	<b>4.495</b>	<b>38.844</b>
Svalutazioni ed ammortamenti	(14.381)	(4.032)	(18.413)
<b>Risultato operativo</b>	<b>19.968</b>	<b>463</b>	<b>20.431</b>
Proventi finanziari	310		310
Oneri finanziari	(3.742)	(708)	(4.450)
Utili e perdite su cambi	1.173		1.173
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	73		73
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>17.782</b>	<b>(245)</b>	<b>17.537</b>

I conti economici comparativi dei primi nove mesi 2018 e dell’intero esercizio 2018 non sono stati modificati retrospettivamente come previsto dalle semplificazioni di prima adozione del principio IFRS 16; pertanto i conti economici comparativi sono esposti in continuità con quanto illustrato nelle relazioni precedenti.

Inoltre, l’adozione dell’IFRS 16 non ha comportato l’iscrizione di effetti nel conto economico complessivo del Gruppo.

Nell’adottare l’IFRS 16, il Gruppo si è avvalso dell’esenzione concessa dal paragrafo IFRS 16:5(a) in relazione agli *short-term lease*.

Parimenti, il Gruppo si avvalso dell’esenzione concessa dell’IFRS 16 per quanto concerne i contratti di *lease* per i quali l’*asset* sottostante si configura come *low-value asset*. I contratti per i quali è stata applicata l’esenzione ricadono principalmente all’interno delle seguenti categorie:

- Computers, telefoni e tablet;
- Stampanti;
- Altri dispositivi elettronici.

Per tali contratti l’introduzione dell’IFRS 16 non ha comportato la rilevazione della passività finanziaria del *lease* e del relativo diritto d’uso, ma i canoni di locazione sono rilevati a conto economico su base lineare per la durata dei rispettivi contratti, in continuità con le prassi contabili seguite in precedenza.

Il Gruppo ha utilizzato i seguenti espedienti pratici previsti dall’IFRS 16:

- Classificazione dei contratti che scadono entro 12 mesi dalla data di transizione come *short term lease*. Per tali contratti i canoni di *lease* sono iscritti a conto economico su base lineare;
- Utilizzo delle informazioni presenti alla data di transizione per la determinazione del lease term, con particolare riferimento all’esercizio di opzioni di estensione e di chiusura anticipata.

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2018		III trimestre 2019	III trimestre 2018	Novembre 2019	Novembre 2019 NO IFRS 16	Novembre 2018
452.825	Ricavi netti	93.948	88.695	336.989	336.989	355.155
50.763	Ebitda prima degli oneri non ordinari (*)	8.096	7.206	39.170	34.675	45.505
49.449	Ebitda (*)	8.096	7.385	38.844	34.349	44.095
33.976	Risultato operativo	2.544	3.673	20.431	19.968	33.137
25.647	Utile netto	1.127	1.242	11.595		23.313

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

Esercizio 2018		III trimestre 2019	III trimestre 2018	Novembre 2019	Novembre 2018
14.699	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.614	3.197	10.600	8.989
3.495	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.069	823	3.428	1.988
41.120	Autofinanziamento gestionale (*)	6.679	4.954	30.008	34.271

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2018		30.09.2019	Novembre 2019 NO IFRS 16	30.09.2018
323.247	Capitale investito netto (*)	375.076	344.155	319.597
(117.427)	Posizione finanziaria netta	(164.388)	(132.959)	(117.391)
205.820	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	210.688	211.196	202.206

### Altri dati

Esercizio 2018		III trimestre 2019	III trimestre 2018	Novembre 2019	Novembre 2019 NO IFRS 16	Novembre 2018
10,9%	Ebitda / Ricavi netti (%)	8,6%	8,3%	11,5%	10,2%	12,4%
7,5%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	2,7%	4,1%	6,1%	5,9%	9,3%
5,7%	Utile netto / Ricavi netti (%)	1,2%	1,4%	3,4%		6,6%
10,5%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)			5,4%	5,8%	10,4%
0,57	PFN/PN			0,78	0,63	0,58
1.999	Dipendenti a fine periodo (numero)			2.035		1.974

### Dati azionari e borsistici

31.12.2018		30.09.2019	30.09.2018
0,155	Utile per azione (Euro)	0,071	0,141
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

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

## Osservazioni degli amministratori

### Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2018 non si registrano variazioni nell'area di consolidamento.

Il bilancio consolidato al 30 settembre 2018 includeva i soli dati economici del primo trimestre della società Raico S.r.l. (ceduta in data 30 marzo 2018) e la società brasiliana Spraycom veniva consolidata a decorrere dal 1 agosto 2018.

Si segnala inoltre la variazione della percentuale di partecipazione in S.I. Agro Mexico, passata dall'85% al 100% a seguito dell'esercizio dell'Opzione Call avvenuta in data 4 giugno 2019.

## Commento ai dati economici

### *Ricavi*

Il fatturato del terzo trimestre 2019 è pari a 93.948 migliaia di Euro contro 88.695 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in aumento del 5,9%.

Il Gruppo Emak ha realizzato nei nove mesi un fatturato consolidato pari a 336.989 migliaia di Euro, rispetto a 355.155 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in diminuzione del 5,1%. Tale variazione deriva dall'uscita dall'area di consolidamento di Raico S.r.l. per lo 0,9%, dall'effetto positivo dei cambi per lo 0,7% e dalla riduzione dei volumi di vendita per il 4,9%.

### *EBITDA*

L'Ebitda del terzo trimestre 2019 ammonta a 8.096 migliaia di Euro, in aumento del 9,6% rispetto a 7.385 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio. Si evidenzia come l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda del terzo trimestre 2019 per 1.542 migliaia di Euro.

Sul dato del terzo trimestre 2018 avevano influito proventi non ordinari per un ammontare di 309 migliaia di Euro e oneri non ordinari per un ammontare di 130 migliaia di Euro.

L'Ebitda dei primi nove mesi 2019 ammonta a 38.844 migliaia di Euro (11,5% dei ricavi) a fronte di 44.095 migliaia di Euro (12,4% dei ricavi) del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Si evidenzia come l'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda dei primi nove mesi 2019 per 4.495 migliaia di Euro.

Nel corso dei nove mesi 2019 sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 409 migliaia di Euro (2.088 migliaia di Euro nel 2018) e ricavi non ordinari per 83 migliaia di Euro (678 migliaia di Euro nel 2018).

L'Ebitda depurato dalle componenti non ordinarie è pari a 39.170 migliaia di Euro (11,6% dei ricavi) rispetto a 45.505 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente (12,8% dei ricavi).

Il risultato dei nove mesi è stato penalizzato dal calo dei volumi di vendita e da un mix prodotto sfavorevole a fronte di un generale contenimento dei costi.

Il calo del costo del personale rispetto al pari periodo è legato principalmente ai benefici, al netto dei relativi costi, legati alle azioni di riorganizzazione aziendale portate a termine nel corso del 2018 e al minor ricorso a personale interinale, conseguente ai minori volumi produttivi. Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo è stato pari a 2.139 rispetto a 2.143 del pari periodo dell'esercizio precedente.

### *Risultato operativo*

Il risultato operativo del terzo trimestre 2019 è pari a 2.544 migliaia di Euro, contro 3.673 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo dei primi nove mesi 2019 è pari a 20.431 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 6,1%, contro 33.137 migliaia di Euro (9,3% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 18.413 migliaia di Euro, contro 10.958 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. L'applicazione del nuovo principio IFRS 16 ha incrementato gli ammortamenti per 4.032 migliaia di Euro. Il dato dei nove mesi 2019 include 2.074 migliaia di Euro quale perdita per riduzione del valore dell'avviamento, iscritto a seguito della fusione per incorporazione della società Bertolini, nella capogruppo Emak S.p.A., contabilizzati nel secondo trimestre 2019.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 5,4% (5,8% escludendo gli effetti dell'IFRS 16), rispetto al 10,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

## Risultato netto

Il risultato netto del terzo trimestre 2019 è pari a 1.127 migliaia di Euro, contro 1.242 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto dei primi nove mesi 2019 è pari a 11.595 migliaia di Euro, contro 23.313 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato della gestione finanziaria del pari periodo 2018 includeva una plusvalenza di 2.472 migliaia di Euro. L'incremento della voce "Oneri finanziari" è dovuto per 708 migliaia di Euro agli effetti derivanti dall'applicazione del nuovo principio IFRS 16.

La gestione valutaria dei primi nove mesi 2019 è positiva per 1.173 migliaia di Euro contro un valore negativo di 416 migliaia di Euro del pari periodo. Il risultato del periodo è legato all'andamento delle valute in cui opera il Gruppo, in particolare Dollaro Statunitense.

Il *tax rate* effettivo è pari al 33,9% contro il 28,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

La più alta incidenza fiscale dei nove mesi di quest'anno, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, è riconducibile prevalentemente alla contabilizzazione della riduzione del valore dell'avviamento del ramo Bertolini, fiscalmente non rilevante (con un effetto negativo sul *tax rate* del 3,3%) mentre il *tax rate* del pari periodo dell'esercizio precedente era influenzato positivamente dalla contabilizzazione di una plusvalenza fiscalmente non rilevante (con un effetto positivo sul *tax rate* del 2,1%).

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2018	Dati in migliaia di Euro	30.09.2019	30.09.2019 NO IFRS 16	30.09.2018
154.926	Attivo fisso netto (*)	188.864	157.736	149.502
168.321	Capitale circolante netto (*)	186.212	186.419	170.095
<b>323.247</b>	<b>Totale capitale investito netto (*)</b>	<b>375.076</b>	<b>344.155</b>	<b>319.597</b>
203.744	Patrimonio netto del Gruppo	208.754	209.258	200.094
2.076	Patrimonio netto di terzi	1.934	1.938	2.112
(117.427)	Posizione finanziaria netta	(164.388)	(132.959)	(117.391)

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

Nella colonna al 30.09.2019 al fine di dare un'informazione omogenea si è stimato il dato al netto della applicazione dell'IFRS 16.

## Attivo fisso netto

L'attivo fisso netto al 30 settembre 2019 include un ammontare di 31.128 migliaia di Euro, in seguito alla contabilizzazione dei diritti d'uso per utilizzo futuro dei beni in noleggio o affitto, che emergono dall'applicazione del principio contabile IFRS 16.

Nel corso dei nove mesi 2019 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 14.028 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 3.351 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 4.100 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi e attività in corso di implementazione del nuovo sistema gestionale ERP per 2.865 migliaia di Euro;
- lavori di costruzione del nuovo centro R&D della capogruppo e adeguamento di fabbricati industriali per 2.847 migliaia di Euro;

- altri investimenti di funzionamento gestionale per 865 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 9.652 migliaia di Euro;
- Europa per 1.702 migliaia di Euro;
- Americas per 1.139 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 1.535 migliaia di Euro.

### **Capitale circolante netto**

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2018, aumenta di 17.891 migliaia di Euro, passando da 168.321 migliaia di Euro a 186.212 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto dei primi nove mesi 2019 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>Nove mesi 2019 Nove mesi 2018</b>	
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>168.321</b>	<b>161.837</b>
Impatto prima applicazione lfrs 16 al 1 gennaio	(235)	-
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(4.119)	(289)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	(4.142)	(1.011)
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	24.786	16.568
Variazione area di consolidamento	-	(4.016)
Altre variazioni	1.601	(2.994)
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>186.212</b>	<b>170.095</b>

L'andamento del capitale circolante netto rispetto al pari periodo è legato principalmente alla diversa dinamica degli acquisti del terzo trimestre.

### **Posizione finanziaria netta**

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 164.388 migliaia di Euro al 30 settembre 2019 contro 117.427 migliaia di Euro al 31 dicembre 2018.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2019 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Novembre 2019	Novembre 2018
<b>PFN iniziale</b>	<b>(117.427)</b>	<b>(125.294)</b>
<b>Effetto prima applicazione IFRS 16</b>	<b>(27.959)</b>	-
Ebitda	38.844	44.095
Proventi e oneri finanziari	(4.140)	(2.703)
Proventi da rivalutazione partecipazioni in società collegate	73	161
Utile o perdite su cambi	1.173	(416)
Imposte	(5.942)	(9.338)
<b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b>	<b>30.008</b>	<b>31.799</b>
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(16.942)	(13.459)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>13.066</b>	<b>18.340</b>
<b>Variazioni di investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(16.197)</b>	<b>(10.793)</b>
<b>Variazioni diritti d'uso IFRS 16</b>	<b>(7.222)</b>	-
<b>Altre variazioni nei mezzi propri</b>	<b>(8.034)</b>	<b>(6.742)</b>
<b>Variazione da effetto cambio e riserva di conversione</b>	<b>(615)</b>	<b>1.240</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>5.858</b>
<b>PFN finale</b>	<b>(164.388)</b>	<b>(117.391)</b>

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 30.008 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto ai 31.799 migliaia di Euro (al netto della plusvalenza finanziaria, inclusa nella voce "variazione area di consolidamento") del pari periodo.

Il cash flow da gestione operativa è positivo per 13.066 migliaia di Euro rispetto a 18.340 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Nel corso dei nove mesi sono inoltre stati sostenuti investimenti superiori al pari periodo, distribuiti maggiori dividendi ed è stato effettuato l'investimento finanziario di 2.760 migliaia di Euro per l'acquisizione del 30% della società brasiliana Agres.

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

Posizione Finanziaria Netta	30.09.2019	30.09.2019 NO IFRS 16	31.12.2018	30.09.2018
A. Cassa e banche attive	49.701	49.701	62.602	73.314
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>49.701</b>	<b>49.701</b>	<b>62.602</b>	<b>73.314</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>787</b>	<b>787</b>	<b>837</b>	<b>1.606</b>
F. Debiti bancari correnti	(13.609)	(13.609)	(18.086)	(15.686)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(43.283)	(43.283)	(46.152)	(44.985)
H. Altri debiti finanziari	(24.070)	(19.105)	(5.764)	(5.717)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(80.962)</b>	<b>(75.997)</b>	<b>(70.002)</b>	<b>(66.388)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>(30.474)</b>	<b>(25.509)</b>	<b>(6.563)</b>	<b>8.532</b>
K. Debiti bancari non correnti	(109.519)	(109.519)	(99.817)	(112.647)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(26.816)	(352)	(13.511)	(14.824)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(136.335)</b>	<b>(109.871)</b>	<b>(113.328)</b>	<b>(127.471)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (Esmas) (J+N)</b>	<b>(166.809)</b>	<b>(135.380)</b>	<b>(119.891)</b>	<b>(118.939)</b>
P. Crediti finanziari non correnti	2.421	2.421	2.464	1.548
<b>Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)</b>	<b>(164.388)</b>	<b>(132.959)</b>	<b>(117.427)</b>	<b>(117.391)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2019 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 31.429 migliaia di Euro, di cui 4.965 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 settembre 2020;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2020;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 17.197 migliaia di Euro.

I debiti finanziari attualizzati (a breve termine) per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza e per la regolazione di operazioni di acquisizione con prezzo differito soggetto a vincoli contrattuali, sono pari a 17.197 migliaia di Euro e si riferiscono alle seguenti società:

- Lemasa per un ammontare di 5.821 migliaia di Euro;
- Lavorwash per un ammontare di 9.554 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 1.822 migliaia di Euro.

### Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 210.688 migliaia di Euro contro 205.820 migliaia di Euro del 31 dicembre 2018. L'utile per azione al 30 settembre 2019 è pari a Euro 0,071 contro Euro 0,141 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2018 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2019 al 30 settembre 2019 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2018.

### Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2019

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
€/000										
Ricavi verso terzi	115.145	131.255	140.668	142.332	81.176	81.568			336.989	355.155
Ricavi Infrasettoriali	430	1.462	1.489	1.394	5.396	6.416	(7.315)	(9.272)		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>115.575</b>	<b>132.717</b>	<b>142.157</b>	<b>143.726</b>	<b>86.572</b>	<b>87.984</b>	<b>(7.315)</b>	<b>(9.272)</b>	<b>336.989</b>	<b>355.155</b>
Ebitda	7.148	11.238	20.654	22.202	12.796	12.619	(1.754)	(1.964)	38.844	44.095
Ebitda/Totale Ricavi %	6,2%	8,5%	14,5%	15,4%	14,8%	14,3%			11,5%	12,4%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	7.198	12.921	20.571	22.199	13.155	12.349	(1.754)	(1.964)	39.170	45.505
Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %	6,2%	9,7%	14,5%	15,4%	15,2%	14,0%			11,6%	12,8%
Risultato operativo	(500)	6.740	14.643	18.541	8.042	9.820	(1.754)	(1.964)	20.431	33.137
Risultato operativo/Totale Ricavi %	-0,4%	5,1%	10,3%	12,9%	9,3%	11,2%			6,1%	9,3%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(2.894)	(486)
Utile prima delle imposte									17.537	32.651
Imposte sul reddito									5.942	9.338
Utile d'esercizio consolidato									11.595	23.313
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									3,4%	6,6%

(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da valutazione partecipazioni in società controllate

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Posizione Finanziaria Netta	36.566	24.025	104.384	86.597	23.598	7.094	(160)	(289)	164.388	117.427
Patrimonio Netto	173.989	176.750	64.228	56.259	50.046	48.899	(77.575)	(76.088)	210.688	205.820
<b>Totale Patrimonio Netto e PFN</b>	<b>210.555</b>	<b>200.775</b>	<b>168.612</b>	<b>142.856</b>	<b>73.644</b>	<b>55.993</b>	<b>(77.735)</b>	<b>(76.377)</b>	<b>375.076</b>	<b>323.247</b>
Attività non correnti nette (2)	137.370	134.048	96.101	77.937	30.889	18.557	(75.496)	(75.616)	188.864	154.926
Capitale Circolante Netto	73.185	66.727	72.511	64.919	42.755	37.436	(2.239)	(761)	186.212	168.321
<b>Totale Capitale Investito Netto</b>	<b>210.555</b>	<b>200.775</b>	<b>168.612</b>	<b>142.856</b>	<b>73.644</b>	<b>55.993</b>	<b>(77.735)</b>	<b>(76.377)</b>	<b>375.076</b>	<b>323.247</b>

(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment includono l'ammontare delle Partecipazioni in Società controllate per 76.074 migliaia di Euro

ALTRI INDICATORI	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018	30.09.2019	31.12.2018
Dipendenti a fine periodo	748	764	751	736	528	490	8	9	2.035	1.999

ALTRE INFORMAZIONI	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018	30.09.2019	30.09.2018
Ammortamenti e perdite di valore	7.648	4.498	6.011	3.661	4.754	2.799			18.413	10.958
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	6.877	4.578	3.073	3.252	4.078	3.147			14.028	10.977

### 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 2019 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

Fatturato del terzo trimestre:

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	3Q 2019	3Q 2018	Var. %	3Q 2019	3Q 2018	Var. %	3Q 2019	3Q 2018	Var. %	3Q 2019	3Q 2018	Var. %
Europa	27.885	25.149	10,9	18.941	19.238	(1,5)	12.785	12.069	5,9	59.611	56.456	5,6
Americas	1.524	1.200	27,0	16.086	14.996	7,3	7.590	5.221	45,4	25.200	21.417	17,7
Asia, Africa e Oceania	648	2.963	(78,1)	5.281	5.228	1,0	3.208	2.631	21,9	9.137	10.822	(15,6)
<b>Totale</b>	<b>30.057</b>	<b>29.312</b>	<b>2,5</b>	<b>40.308</b>	<b>39.462</b>	<b>2,1</b>	<b>23.583</b>	<b>19.921</b>	<b>18,4</b>	<b>93.948</b>	<b>88.695</b>	<b>5,9</b>

Fatturato dei primi nove mesi:

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	9M2019	9M2018	Var. %	9M2019	9M2018	Var. %	9M2019	9M2018	Var. %	9M2019	9M2018	Var. %
Europa	101.829	109.958	(7,4)	72.846	76.219	(4,4)	48.354	52.700	(8,2)	223.029	238.877	(6,6)
Americas	4.954	4.906	1,0	50.184	48.819	2,8	22.115	18.291	20,9	77.253	72.016	7,3
Asia, Africa e Oceania	8.362	16.391	(49,0)	17.638	17.294	2,0	10.707	10.577	1,2	36.707	44.262	(17,1)
<b>Totale</b>	<b>115.145</b>	<b>131.255</b>	<b>(12,3)</b>	<b>140.668</b>	<b>142.332</b>	<b>(1,2)</b>	<b>81.176</b>	<b>81.568</b>	<b>(0,5)</b>	<b>336.989</b>	<b>355.155</b>	<b>(5,1)</b>

## Outdoor Power Equipment

Il fatturato nel terzo trimestre è risultato in crescita rispetto al pari periodo, recuperando in parte il ritardo accumulato nei primi sei mesi; questo grazie al contributo dei mercati europei che ha più che compensato la stagnazione della domanda nel mercato turco, colpito dalla crisi economica e geopolitica.

Si segnala che dal terzo trimestre 2019 sono stati riclassificati ricavi per servizi infragruppo per un ammontare di 758 migliaia di Euro dalla voce "Ricavi" alla voce "Altri ricavi operativi".

L'Ebitda dei nove mesi è risultato in calo rispetto al pari periodo a causa dei minori volumi di vendita, un mix prodotto/area/cliente negativo, nonostante il contenimento dei costi. Nel corso del periodo sono stati contabilizzati oneri non ricorrenti per 50 migliaia di Euro (1.683 migliaia di Euro nel pari periodo del 2018).

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo sull'Ebitda di 555 migliaia di Euro.

Il risultato operativo è negativo a causa dei maggiori ammortamenti e della contabilizzazione della perdita per riduzione del valore dell'avviamento della società Bertolini per 2.074 migliaia di Euro.

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 32.813 migliaia di Euro (invece di 36.566 migliaia di Euro) e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 133.661 migliaia di Euro (invece di 137.370 migliaia di Euro).

## Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite del segmento nel terzo trimestre hanno registrato un incremento del 2,1%; il leggero calo in Europa, da ricondursi principalmente ai prodotti per il cleaning, è stato più che compensato dall'incremento del fatturato nel settore industriale in America Latina. Le vendite dell'area Asia, Africa e Oceania sono risultate sostanzialmente stabili rispetto al pari periodo, con il buon andamento dei mercati del Far East che hanno permesso di recuperare la diminuzione del mercato turco.

L'Ebitda del segmento ha risentito dei maggiori costi per materie prime, di un mix prodotto/cliente sfavorevole e dei maggiori costi per attività di marketing e rafforzamento dell'organizzazione. L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo sull'Ebitda di 2.172 migliaia di Euro. Il risultato del periodo include proventi non ricorrenti per un ammontare di 83 migliaia di Euro.

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 85.691 migliaia di Euro (invece di 104.384 migliaia di Euro) e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 77.549 migliaia di Euro (invece di 96.101 migliaia di Euro).

## **Componenti e Accessori**

Il fatturato nel terzo trimestre ha registrato una crescita a doppia cifra (18,4%) spinta in particolare dalle performance sul mercato Nordamericano, grazie allo sviluppo del business con le catene della GDO ed i clienti OEM.

I ricavi dei nove mesi, a parità di area di consolidamento (escludendo il fatturato del primo trimestre 2018 di Raico, pari a 3.111 migliaia di Euro, ceduta il 30 marzo 2018), risultano in crescita del 3,5% rispetto al pari periodo.

L'Ebitda del segmento ha beneficiato del recupero dei volumi di vendita nel corso del terzo trimestre e in parte dell'andamento dei costi di alcune materie prime. L'uscita dal perimetro di consolidamento di Raico S.r.l. ha impattato per 195 migliaia di Euro. Nel corso del periodo sono stati contabilizzati costi non ordinari per 359 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo 2018 erano stati registrati ricavi non ordinari per 309 migliaia di Euro e costi non ordinari per 39 migliaia di Euro.

L'applicazione del principio contabile IFRS 16 ha avuto un effetto positivo sull'Ebitda di 1.768 migliaia di Euro.

Si segnala che al netto degli effetti risultanti dall'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, la "Posizione Finanziaria Netta" si sarebbe attestata a 14.615 migliaia di Euro (invece di 23.598 migliaia di Euro) e le "Attività non correnti" ammonterebbero a 22.023 migliaia di Euro (invece di 30.889 migliaia di Euro).

## **Evoluzione della gestione**

Il settore manifatturiero in Europa rimane in contrazione. Lo scenario esterno vede un rallentamento dell'economia e del commercio a livello mondiale sia per i Paesi emergenti che per quelli industrializzati.

Il terzo trimestre ha visto a livello consolidato un trend positivo del fatturato del Gruppo, con una crescita del 5,9% ed un parziale recupero del ritardo accumulato nei primi sei mesi.

Sulla base del portafoglio ordini e delle previsioni commerciali, si prevede un fatturato nell'ultimo trimestre in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente.

## **Eventi successivi**

In data 31 luglio 2019 il Consiglio di Amministrazione della controllata Tecomec S.r.l. ha approvato il progetto di scissione totale della società Geoline Electronic S.r.l., controllata al 51%, a seguito del quale Tecomec rientrerà in possesso del ramo d'azienda "Gruppi di comando, valvole elettriche e flussometri", mentre il ramo "Prodotti elettronici" rimarrà in capo al socio di minoranza. L'operazione dovrebbe chiudersi entro il 2019 ed è giustificata da ragioni strategico-organizzative. Una volta completato il progetto di scissione, la società Geoline procederà al proprio scioglimento senza liquidazione.

Non si segnalano altri eventi rilevanti.

## **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 ricavi non ordinari: si ottiene depurando l'EBITDA dagli oneri e proventi per contenziosi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è calcolato sommando le voci "Risultato Operativo" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- AUTOFINANZIAMENTO GESTIONALE: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: include le voci "Crediti commerciali", le "Rimanenze di magazzino", "altri Crediti" di natura non finanziari correnti al netto dei "Debiti commerciali" e degli "altri Debiti" di natura non finanziaria correnti.
- ATTIVO FISSO NETTO: include le Attività non correnti di natura non finanziaria al netto delle Passività non correnti di natura non finanziaria.
- CAPITALE INVESTITO NETTO: si ottiene sommando il "Capitale circolante netto" e l'"Attivo fisso netto".

## Prospetti contabili consolidati

### Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2018	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	III trimestre 2019	III trimestre 2018	Novi mesi 2019	Novi mesi 2018
<b>452.825</b>	<b>Ricavi</b>	<b>93.948</b>	<b>88.695</b>	<b>336.989</b>	<b>355.155</b>
5.465	Altri ricavi operativi	587	1.392	2.623	4.045
4.621	Variazione nelle rimanenze	(7.787)	4.034	(5.366)	456
(243.182)	Materie prime e di consumo	(42.488)	(49.387)	(174.077)	(187.584)
(83.310)	Costo del personale	(18.177)	(18.277)	(60.683)	(62.442)
(86.970)	Altri costi operativi	(17.987)	(19.072)	(60.642)	(65.535)
(15.473)	Svalutazioni ed ammortamenti	(5.552)	(3.712)	(18.413)	(10.958)
<b>33.976</b>	<b>Risultato operativo</b>	<b>2.544</b>	<b>3.673</b>	<b>20.431</b>	<b>33.137</b>
5.316	Proventi finanziari	110	24	310	3.278
(4.784)	Oneri finanziari	(1.355)	(987)	(4.450)	(3.509)
86	Utili e perdite su cambi	514	301	1.173	(416)
266	Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	126	22	73	161
<b>34.860</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>1.939</b>	<b>3.033</b>	<b>17.537</b>	<b>32.651</b>
(9.213)	Imposte sul reddito	(812)	(1.791)	(5.942)	(9.338)
<b>25.647</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>1.127</b>	<b>1.242</b>	<b>11.595</b>	<b>23.313</b>
(250)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	16	(56)	(54)	(192)
<b>25.397</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>1.143</b>	<b>1.186</b>	<b>11.541</b>	<b>23.121</b>
<b>0,155</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>0,007</b>	<b>0,007</b>	<b>0,071</b>	<b>0,141</b>
<b>0,155</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>0,007</b>	<b>0,007</b>	<b>0,071</b>	<b>0,141</b>

Esercizio 2018	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Novi mesi 2019	Novi mesi 2018
<b>25.647</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>11.595</b>	<b>23.313</b>
(1.041)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.628	(2.040)
45	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	-	-
(13)	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	-	-
<b>(1.009)</b>	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>	<b>1.628</b>	<b>(2.040)</b>
<b>24.638</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>	<b>13.223</b>	<b>21.273</b>
(205)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	(42)	(122)
24.433	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	13.181	21.151

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2018	ATTIVITA'	30.09.2019	30.09.2018
	<b>Attività non correnti</b>		
75.446	Immobilizzazioni materiali	76.749	72.588
20.195	Immobilizzazioni immateriali	20.774	19.469
-	Diritti d'uso	30.946	-
65.773	Aviamento	64.079	65.729
230	Partecipazioni	8	230
4.550	Partecipazioni in società collegate	7.383	4.445
8.480	Attività fiscali per imposte differite attive	8.270	8.024
2.464	Altre attività finanziarie	2.421	1.548
65	Altri crediti	68	60
<b>177.203</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>210.698</b>	<b>172.093</b>
	<b>Attività correnti</b>		
156.678	Rimanenze	152.559	151.888
108.328	Crediti commerciali e altri crediti	105.752	107.295
6.043	Crediti tributari	4.300	5.136
554	Altre attività finanziarie	444	1.543
283	Strumenti finanziari derivati	343	63
62.602	Cassa e disponibilità liquide	49.701	73.314
<b>334.488</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>313.099</b>	<b>339.239</b>
<b>511.691</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>523.797</b>	<b>511.332</b>

31.12.2018	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2019	30.09.2018
	<b>Patrimonio netto</b>		
203.744	Patrimonio netto di Gruppo	208.754	200.094
2.076	Patrimonio netto di terzi	1.934	2.112
<b>205.820</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>210.688</b>	<b>202.206</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
113.328	Passività finanziarie	109.871	127.471
-	Passività derivante da lease	26.464	-
8.355	Passività fiscali per imposte differite passive	8.435	9.232
8.764	Benefici per i dipendenti	8.193	9.123
2.173	Fondi per rischi ed oneri	2.291	2.153
520	Altre passività	494	534
<b>133.140</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>155.748</b>	<b>148.513</b>
	<b>Passività correnti</b>		
95.938	Debiti commerciali e altre passività	69.805	87.492
4.913	Debiti tributari	4.753	4.979
69.359	Passività finanziarie	74.607	66.048
-	Passività derivante da lease	4.965	-
643	Strumenti finanziari derivati	1.390	340
1.878	Fondi per rischi ed oneri	1.841	1.754
<b>172.731</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>157.361</b>	<b>160.613</b>
<b>511.691</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>523.797</b>	<b>511.332</b>

**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2018 e al 30.09.2019**

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva IAS 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2017	42.519	40.529	3.059	1.138	1.466	(1.305)	30.900	50.312	16.165	184.783	2.722	187.505
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			138				168	10.135	(16.165)	(5.724)	(218)	(5.942)
Altri movimenti					(695)	176		771		252	(633)	(381)
Utile netto complessivo del periodo					(996)	32			25.397	24.433	205	24.638
Saldo al 31.12.2018	42.519	40.529	3.197	1.138	(225)	(1.097)	31.068	61.218	25.397	203.744	2.076	205.820
Effetto prima applicazione IFRS 16								(317)		(317)	(4)	(321)
Apertura 01.01.2019	42.519	40.529	3.197	1.138	(225)	(1.097)	31.068	60.901	25.397	203.427	2.072	205.499
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			292					17.746	(25.397)	(7.359)	(151)	(7.510)
Altri movimenti e riclassifiche					(23)			(472)		(495)	(29)	(524)
Utile netto complessivo del periodo					1.640				11.541	13.181	42	13.223
Saldo al 30.09.2019	42.519	40.529	3.489	1.138	1.392	(1.097)	31.068	78.175	11.541	208.754	1.934	210.688

Il capitale sociale è esposto al netto dell'ammontare del valore nominale delle azioni proprie in portafoglio pari a 104 migliaia di Euro  
 La riserva sovrapprezzo azioni è esposta al netto del valore del sovrapprezzo delle azioni proprie in portafoglio pari a 1.925 migliaia di Euro

## Note di commento ai prospetti contabili

Ad eccezione degli effetti derivanti dalla prima applicazione dell'IFRS 16 già descritti nella relazione si segnala che il presente resoconto intermedio di gestione è stato redatto secondo criteri di continuità informativa, comparabilità, *best practice* internazionale e trasparenza verso il mercato. Pur in mancanza di obbligo di legge, il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha infatti deliberato, anche in ragione della sua appartenenza al segmento STAR del MTA, di proseguire nella redazione e pubblicazione sistematica dei resoconti intermedi di gestione, in conformità all'art. 2.2.3, comma 3, lett. a), del Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A.. I resoconti vengono resi disponibili al pubblico nelle consuete forme del deposito presso la sede sociale, il sito aziendale ed il meccanismo di stoccaggio "eMarket Storage".

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 2018, 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:

31.12.2018	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 9 mesi 2019	30.09.2019	Medio 9 mesi 2018	30.09.2018
0,89	Sterlina (Inghilterra)	0,88	0,89	0,88	0,89
7,88	Renminbi (Cina)	7,71	7,78	7,78	7,97
1,15	Dollari (Usa)	1,12	1,09	1,19	1,16
4,30	Zloty (Polonia)	4,30	4,38	4,25	4,28
16,46	Zar (Sud Africa)	16,13	16,56	15,39	16,44
31,74	Uah (Ucraina)	29,61	26,30	32,18	32,75
4,44	Real (Brasile)	4,36	4,53	4,30	4,65
10,94	Dirham (Marocco)	10,79	10,61	11,16	10,89
22,49	Peso Messicano (Messico)	21,63	21,45	22,74	21,78
794,37	Peso Cileno (Cile)	770,61	791,24	750,71	764,18

## Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

### Acquisizione del 30% di Agres Sistemas Eletrônicos SA

In data 25 gennaio 2019 la controllata Tecomec S.r.l. ha completato l'acquisto del 30% del capitale sociale di Agres Sistemas Eletrônicos S.A. ("Agres"), società brasiliana con sede a Pinais (Paraná) attiva nello sviluppo e nella fornitura, principalmente sul mercato locale, di sistemi elettronici (software, hardware e relativi servizi) destinati a macchine agricole, in particolare macchine da irrorazione e diserbo e seminatrici.

L'operazione rientra nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo. Con l'ingresso nel capitale di Agres il Gruppo Emak amplierà la propria offerta di prodotti per l'agricoltura, in particolare quelli elettronici, nel segmento Componenti e Accessori, in cui già vanta una posizione di rilievo.

La società partecipata ha realizzato nel 2018 un fatturato di 21,7 milioni di Reais (pari a circa 5 milioni di Euro). Il controvalore dell'operazione è stato pari a 11,7 milioni di Reais (pari a circa 2,8 milioni di Euro). Gli accordi che regolano l'operazione prevedono inoltre *Put&Call Option* su un'ulteriore quota del 55% da esercitarsi nel 2023.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di parziale acquisizione determinati in base all'ultimo bilancio approvato del 31 dicembre 2018, il prezzo pagato e l'esborso finanziario sono di seguito dettagliati:

Valori in Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	944	-	944
Immobilizzazioni immateriali	141	-	141
Altre attività finanziarie	56	-	56
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	726	-	726
Crediti commerciali e altri crediti	1.594	-	1.594
Crediti tributari	96	-	96
Altre attività finanziarie	63	-	63
Cassa e disponibilità liquide	135	-	135
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie	(1.065)	-	(1.065)
Debiti tributari	(390)	-	(390)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(661)	-	(661)
Debiti tributari	(126)	-	(126)
Passività finanziarie	(1.238)	-	(1.238)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>275</b>	<b>-</b>	<b>275</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>30%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>83</b>
<b>Avviamento</b>			<b>2.678</b>
<b>Prezzo di acquisizione versato</b>			<b>2.760</b>

La differenza tra il prezzo pagato e la corrispondente quota di patrimonio netto è allocato provvisoriamente ad avviamento: la società è valutata nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto a partire dal 1 gennaio 2019 e, conseguentemente, tale avviamento è riflesso nel valore contabile della partecipazione iscritta in bilancio.

Il fatturato dei primi nove mesi del 2019 della società collegata, pari a 22 milioni di Reais, è in crescita rispetto ai 15,4 milioni di Reais del pari periodo dell'esercizio precedente.

#### Cessione della quota di minoranza di Netribe S.r.l.

In data 2 aprile 2019, la capogruppo Emak S.p.A, di comune accordo con i restanti soci, ha esercitato il recesso da Netribe S.r.l., società che opera nel settore I.T., di cui la stessa Emak deteneva una quota del 15,41% del capitale. L'uscita dalla società è stata perfezionata il 10 maggio ad un valore di liquidazione di 250 migliaia di Euro, con regolamento differito. La plusvalenza in tal modo realizzata ammonta a 27 migliaia di Euro.

#### Aumento capitale Emak Deutschland GmbH

In data 28 marzo 2019, la capogruppo Emak S.p.A. ha deliberato ed attuato un apporto in conto capitale nella controllata Emak Deutschland, tramite conversione di un finanziamento, per un importo di 3.000 migliaia di Euro.

#### Sottoscrizione aumento capitale sociale Emak do Brasil Industria LTDA

In data 19 giugno 2019, la capogruppo Emak S.p.A. ha sottoscritto un aumento del capitale sociale nella controllata Emak do Brasil, tramite conversione di crediti, per un valore nominale di circa 15 milioni di Reais, iscritti in bilancio per 2.338 migliaia di Euro.

#### Esercizio Call option S.I.Agro Mexico

In data 4 giugno 2019, la controllata Comet S.p.A. ha esercitato la *call option* per l'acquisizione di una quota del 15% del capitale della società controllata S.I.Agro Mexico, acquisendo direttamente il 12% ed il restante 3% tramite la propria controllata P.T.C. S.r.l. Il prezzo per l'acquisizione di tale quota ammonta complessivamente a 529 migliaia di Euro. A seguito di ciò, la società S.I. Agro Mexico è ora interamente controllata dal Gruppo.

#### Nuovo centro R&D di Emak S.p.A.

Al 30 settembre 2019 la parte dell'investimento già contabilizzata tra le immobilizzazioni materiali ammonta a circa 6.500 migliaia di Euro, rispetto ad un investimento complessivo previsto di circa 7.500 migliaia di Euro.

#### Progetto "ERP Trasformation"

Nel mese di maggio le società del Gruppo Emak S.p.A. e Tecomec S.r.l. sono migrate sul nuovo ERP Microsoft Dynamics 365. L'investimento contabilizzato al 30 settembre 2019 tra le immobilizzazioni immateriali ammonta a circa 3,5 milioni di Euro.

Nel corso dei nove mesi 2019 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".

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2019

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Fausto Bellamico**

---

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

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

dichiara,

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2019, 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 14 novembre 2019

Aimone Burani  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari