

Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2014

Principali dati economici e finanziari del Gruppo

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2013		III trimestre 2014	III trimestre 2013	Novembre 2014	Novembre 2013
355.033	Ricavi netti	71.698	70.022	284.169	278.509
34.196	Ebitda (1)	4.858	3.881	32.270	30.809
22.375	Utile operativo	2.022	924	23.918	22.083
10.533	Utile netto	1.466	(772)	14.329	12.164

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2013		III trimestre 2014	III trimestre 2013	Novembre 2014	Novembre 2013
7.396	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.383	2.054	6.325	4.904
1.701	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	706	408	1.515	1.248
22.354	Autofinanziamento gestionale (2)	4.302	2.185	22.681	20.890

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2013		30.09.14		30.09.13
227.175	Capitale investito netto			247.306
(76.381)	Posizione finanziaria netta			(83.639)
150.794	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi			163.667

Altri dati

Esercizio 2013		III trimestre 2014	III trimestre 2013	Novembre 2014	Novembre 2013
9,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	6,8%	5,5%	11,4%	11,1%
6,3%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	2,8%	1,3%	8,4%	7,9%
3,0%	Utile netto / Ricavi netti (%)	2,0%	-1,1%	5,0%	4,4%
9,8%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			9,7%	9,3%
0,51	Debt / Equity			0,51	0,56
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.594	1.552

Dati azionari

Esercizio 2013		Novembre 2014		Novembre 2013
0,063	Utile per azione (euro)			0,088
163.934.835	Numero azioni che compongono il capitale sociale			163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione			163.537.602

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

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

Prospetti contabili di Gruppo

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	III trimestre 2014	III trimestre 2013	Novi mesi 2014	Novi mesi 2013
355.033	Ricavi	71.698	70.022	284.169	278.509
2.405	Altri ricavi operativi	1.190	455	2.301	1.361
(1.019)	Variazione nelle rimanenze	(176)	(426)	2.999	(4.312)
(193.162)	Materie prime e di consumo	(37.871)	(37.872)	(156.126)	(147.584)
(62.746)	Costo del personale	(14.395)	(14.232)	(48.557)	(47.200)
(66.315)	Altri costi operativi	(15.588)	(14.066)	(52.516)	(49.965)
(11.821)	Svalutazioni ed ammortamenti	(2.836)	(2.957)	(8.352)	(8.726)
22.375	Utile operativo	2.022	924	23.918	22.083
917	Proventi finanziari	175	188	504	775
(4.472)	Oneri finanziari	(824)	(1.091)	(2.838)	(3.441)
(1.393)	Utili e perdite su cambi	1.211	(755)	761	(728)
17.427	Utile/(Perdita) prima delle imposte	2.584	(734)	22.345	18.689
(6.894)	Imposte sul reddito	(1.118)	(38)	(8.016)	(6.525)
10.533	Utile netto/(Perdita netta) (A)	1.466	(772)	14.329	12.164
(207)	Utile di pertinenza di terzi	1	(29)	97	(194)
10.326	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo	1.467	(801)	14.426	11.970
0,063	Utile/(Perdita) base per azione	0,009	(0,005)	0,088	0,073
0,063	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0,009	(0,005)	0,088	0,073

Esercizio 2013	Dati in migliaia di Euro	Novi mesi 2014	Novi mesi 2013
10.533	Utile netto (Perdita netta) (A)	14.329	12.164
(1.080)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	2.053	(774)
(782)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti	0	0
214	Effetto fiscale relativo agli altri componenti	0	0
(1.648)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):	2.053	(774)
8.885	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	16.382	11.390
(62)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi	396	(91)
8.823	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del gruppo	16.778	11.299

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITA'

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	30.09.2014	30.09.2013
Attività non correnti			
56.079	Immobilizzazioni materiali	56.109	56.277
4.555	Immobilizzazioni immateriali	6.112	4.708
30.229	Aviamento	34.836	30.364
230	Partecipazioni	230	230
18	Partecipazioni in aziende collegate	-	18
7.621	Attività fiscali per imposte anticipate	7.589	7.451
178	Altre attività finanziarie	169	213
2.464	Altri crediti	792	2.494
101.374	Totale	105.837	101.755
Attività correnti			
118.515	Rimanenze	124.271	115.812
98.541	Crediti commerciali e altri crediti	97.339	92.622
4.805	Crediti tributari	4.102	4.463
1.503	Altre attività finanziarie	3	2
101	Strumenti finanziari derivati	251	111
15.122	Cassa e disponibilità liquide	12.248	18.536
238.587	Totale	238.214	231.546
Attività non correnti classificate come possedute per la			
- vendita		-	307
339.961	TOTALE ATTIVITA'	344.051	333.608

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2013	Dati in migliaia di Euro	30.09.2014	30.09.2013
Capitale sociale e riserve			
149.041	Patrimonio netto di Gruppo	161.721	151.255
1.753	Patrimonio netto di terzi	1.946	1.899
150.794	Patrimonio netto totale	163.667	153.154
Passività non correnti			
51.240	Passività finanziarie	51.757	54.366
3.881	Passività fiscali per imposte differite	4.161	3.982
9.490	Benefici per i dipendenti	9.532	8.725
1.762	Fondi per rischi ed oneri	1.674	1.813
1.039	Altre passività	957	1.067
67.412	Totale	68.081	69.953
Passività correnti			
74.699	Debiti commerciali e altre passività	61.178	55.487
3.419	Debiti tributari	4.717	3.706
41.197	Passività finanziarie	43.884	49.106
848	Strumenti finanziari derivati	669	892
1.592	Fondi per rischi ed oneri	1.855	1.195
121.755	Totale	112.303	110.386
Passività relative alle attività non correnti classificate			
- come possedute per la vendita		-	115
339.961	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	344.051	333.608

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di Euro	30.09.2014	30.06.2014	31.12.2013	30.09.2013
Cassa e depositi bancari	12.248	10.691	15.122	18.536
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	251	19	101	111
Altre attività finanziarie	3	1	1.503	2
Passività finanziarie	(43.884)	(59.730)	(41.197)	(49.106)
Strumenti finanziari derivati passivi	(669)	(695)	(848)	(892)
Posizione finanziaria netta a breve	(32.051)	(49.714)	(25.319)	(31.349)
Altre attività finanziarie	169	152	178	213
Passività finanziarie	(51.757)	(47.214)	(51.240)	(54.366)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(51.588)	(47.062)	(51.062)	(54.153)
Cassa e depositi bancari	12.248	10.691	15.122	18.536
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	251	19	101	111
Altre attività finanziarie	172	153	1.681	215
Passività finanziarie	(95.641)	(106.944)	(92.437)	(103.472)
Strumenti finanziari derivati passivi	(669)	(695)	(848)	(892)
Totale posizione finanziaria netta	(83.639)	(96.776)	(76.381)	(85.502)

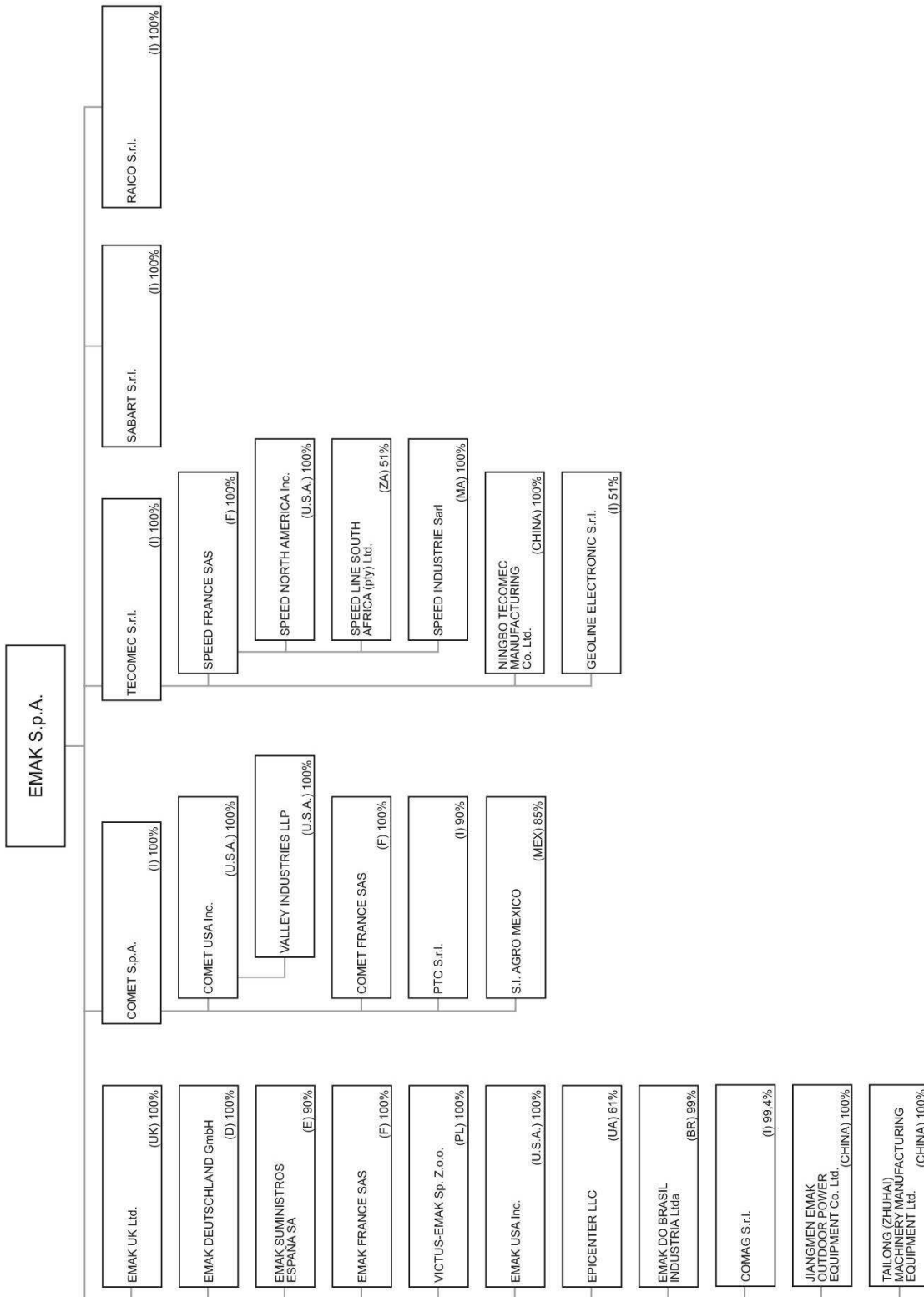
Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2012 al 30 settembre 2014.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva las 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.111	(214)	27.733	19.289	8.421	143.226	1.815	145.041
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			224					4.926	(8.421)	(3.271)	(106)	(3.377)
Altri movimenti								263		263	(18)	245
Utile netto del periodo					(935)	(568)			10.326	8.823	62	8.885
Saldo al 31.12.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	1.176	(782)	27.733	24.478	10.326	149.041	1.753	150.794
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			136					6.101	(10.326)	(4.089)	(120)	(4.209)
Altri movimenti								(9)		(9)	709	700
Utile netto del periodo					2.352				14.426	16.778	(396)	16.382
Saldo al 30.09.2014	40.594	42.454	2.060	1.138	3.528	(782)	27.733	30.570	14.426	161.721	1.946	163.667

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

Struttura del Gruppo Emak



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

Note di commento ai prospetti contabili

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

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

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

Si puntualizza che:

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

Area di consolidamento

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

Nel corso del secondo trimestre è inoltre stato acquisito l'80,5% di Master Fluid S.r.l. la quale, nel corso del terzo trimestre, è stata fusa in P.t.c. S.r.l. A seguito dell'operazione di fusione la società incorporante P.T.C. S.r.l. è detenuta al 90% dalla società Comet S.p.A.

I dati patrimoniali ed economici della società Master Fluid S.r.l., successivamente fusa in PTC, sono consolidati a far data 30 giugno 2014.

I particolari delle operazioni sono descritti nel paragrafo successivo.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Geoline Electronic

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

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

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

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

Acquisizione Caj Tech Sarl Au (ora Speed Industrie Sarl)

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

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

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

Acquisizione controllo S.I. Agro Mexico.

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

S.I. Agro Mexico, società costituita nel 2010 e di cui Comet sin dall'inizio è stata socia, svolge l'attività di distribuzione sul mercato locale di componenti, accessori e ricambi nel settore agricolo commercializzati con i marchi "Comet", "Valley", "Geoline" e "Mecline".

Il fatturato della società al 30 settembre 2014 ammonta a circa 2.008 migliaia di Euro.

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

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

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

Acquisizione Master Fluid S.r.l. e successiva fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l. in P.T.C. S.r.l.

In data 5 giugno 2014 la controllata P.T.C. S.r.l., a sua volta controllata da Comet S.p.A., ha perfezionato l'acquisizione dell'80,5% del capitale sociale di Master Fluid S.r.l. con sede legale a Rubiera (RE).

Master Fluid opera nella progettazione e produzione di attrezzature speciali per l'industria e l'igiene ambientale ed allestimenti su veicoli industriali, realizzando in particolare attrezzature di lavaggio ad alta pressione a freddo e caldo (water jetting), allestimenti di mezzi lavastade, attrezzature per spurgo pozzi e pulizia di canalizzazioni.

La società ha chiuso il 2013 con un fatturato di circa 3,4 milioni di Euro.

L'operazione, del valore di circa 0,8 milioni di Euro, permetterà a P.T.C. di ampliare il proprio catalogo prodotti, di incrementare la propria copertura dei mercati esteri e di sviluppare sinergie finalizzate all'efficienza dei costi.

In data 24 giugno 2014 le assemblee dei soci hanno deliberato il progetto di fusione per incorporazione di Master Fluid S.r.l. nella controllante P.T.C. S.r.l..

L'operazione di fusione, che si è perfezionata in data 30 luglio 2014, ha previsto l'aumento di capitale sociale di P.T.C. S.r.l., al fine di soddisfare le esigenze del rapporto di concambio relativo alla partecipazione da assegnare al

socio di minoranza di Master Fluid S.r.l. (soggetto terzo al Gruppo). Il capitale sociale risulta ora detenuto da Comet S.p.A. per il 90%.

Gli effetti verso i terzi dell'incorporazione decorrono dal giorno 1 settembre 2014 mentre gli effetti contabili e fiscali della fusione, ai fini del bilancio civilistico di P.T.C. S.r.l., decorrono dal 1 gennaio 2014.

Contributi riconosciuti ad alcune società del Gruppo per ricerca, innovazione e ampliamenti produttivi

Nel corso del terzo trimestre 2014 la società Comet S.p.A. ha ricevuto un contributo, ex Legge 46/1982, dal Ministero dello Sviluppo Economico relativo agli investimenti rientranti in un piano pluriennale di innovazione di prodotto, per un importo di 750 migliaia di Euro (pari al 90% dell'ammontare complessivo concesso).

Inoltre, nel corso dei primi mesi del 2014, la società Comet S.p.A. ha incassato un contributo, erogato dal MIUR (Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca) ai sensi del D.Lgs. 297/99, pari a 99 migliaia di Euro. Tale contributo è stato imputato a conto economico.

A seguito dell'istruttoria del Ministero dello Sviluppo Economico, nel corso del terzo trimestre 2014, la controllata Comag S.r.l. ha riscosso, in base alla Legge 488/92, il 90% del contributo in conto capitale concesso a fronte di investimenti, per un ammontare complessivo di 9.538 migliaia di Euro, realizzati nel periodo 2004-2008. La quota incassata ammonta a 1.670 migliaia di Euro ed è stata contabilizzata a riduzione del credito già iscritto dalla società.

Conferimento conto futuro aumento di capitale sociale della società Emak Usa inc.

In data 26 agosto 2014 Emak S.p.A. ha conferito l'ammontare di 1.100 migliaia di dollari in conto futuro aumento capitale sociale di Emak Usa Inc. mediante conversione di crediti commerciali.

Azioni proprie

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

Dal 1 gennaio 2014 al 30 settembre 2014 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2013.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Commento ai dati economici

Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato dei primi nove mesi 2014 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2013	%	Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2014	%	Nove mesi 2013	%	Variazione %
355.033	100	Ricavi netti	284.169	100	278.509	100	2,0
34.196	9,6	Ebitda	32.270	11,4	30.809	11,1	4,7
22.375	6,3	Utile operativo	23.918	8,4	22.083	7,9	8,3
17.427	4,9	Utile prima delle imposte	22.345	7,9	18.689	6,7	19,6
10.533	3,0	Utile netto	14.329	5,0	12.164	4,4	17,8

Ricavi

Le tabelle di ripartizione dei ricavi per area di attività, relative ai primi nove mesi dell'esercizio 2014, sono espone riportando una suddivisione rivisitata rispetto ai periodi precedenti.

La nuova ripartizione per settori adottata è maggiormente coerente con il reporting interno utilizzato dal management per valutarne le performance ed esercitarne la gestione. Gli importi relativi ai periodi comparativi sono stati conseguentemente riclassificati.

L'intento è quello di rappresentare le singole attività del Gruppo in termini omogenei per canali di sbocco, cliente e dinamiche di mercato.

Il settore "Outdoor power equipment" ricomprende l'attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di prodotti per il giardinaggio, l'attività forestale e piccole macchine per l'agricoltura. A titolo esemplificativo, in questa categoria rientrano prodotti quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori.

Il settore "Pompe e High pressure water jetting" accorpa le attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di pompe a membrana destinate al settore agricolo, di pompe a pistoni per il comparto industriale, di idropultrici e di unità idrodinamiche.

Il settore "Componenti e accessori" si riferisce all'attività di sviluppo, fabbricazione e commercializzazione di un'ampia gamma di prodotti per componenti per l'outdoor power equipment, le pompe e l'high pressure water jetting, e l'agricoltura. A titolo esemplificativo, questa categoria comprende prodotti quali filo e testine per decespugliatori, pistole per idropultrici, valvole ed ugelli, sedili e ricambi tecnici per trattori.

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2014 si è attestato a 71.698 migliaia di Euro contro 70.022 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio. Le vendite del trimestre includono i benefici derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento pari a circa 900 migliaia di Euro.

Nei primi nove mesi del 2014 il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 284.169 migliaia di Euro, contro 278.509 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 2%, (a parità di area di consolidamento l'incremento sarebbe stato dell'1,6%).

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione delle vendite dei primi nove mesi 2014 per settore di attività ed area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	9M2014	9M2013	Var. %	9M2014	9M2013	Var. %	9M2014	9M2013	Var. %	9M2014	9M2013	Var. %
Europa	123.421	119.894	2,9%	31.233	29.039	7,6%	55.795	51.576	8,2%	210.449	200.508	5,0%
Americas	7.447	10.688	-30,3%	23.741	22.350	6,2%	15.778	15.591	1,2%	46.966	48.629	-3,4%
Asia, Africa e Oceania	10.318	11.751	-12,2%	9.331	6.916	34,9%	7.105	10.704	-33,6%	26.754	29.372	-8,9%
Totale	141.186	142.333	-0,8%	64.305	58.305	10,3%	78.678	77.871	1,0%	284.169	278.509	2,0%

Le vendite del settore "Outdoor Power Equipment" nei primi nove mesi sono sostanzialmente in linea con il pari periodo dello scorso esercizio.

In particolare si è registrata una performance positiva in Europa occidentale, ed in generale dove il Gruppo vanta una presenza diretta, compensando le difficoltà riscontrate sul mercato russo, penalizzato dalle tensioni geopolitiche.

Il calo registrato nell'area Americas è riconducibile per la maggior parte alle problematiche del mercato venezuelano. Segnali di ripresa si sono registrati nel corso degli ultimi mesi sui principali mercati del Sud America.

Nell'area Asia, Africa e Oceania è da sottolineare il buon andamento delle vendite in Cina. Nel complesso, il fatturato dell'area ha risentito del calo delle vendite sul mercato turco nel corso dei primi mesi dell'anno.

Il settore "Pompe e High pressure water jetting" nei primi nove mesi ha registrato una crescita del fatturato del 10,3%.

Le vendite in Europa sono state trainate dai mercati dell'Europa Occidentale, in particolare dall'Italia.

L'area Americas ha beneficiato dell'ampliamento dell'area di consolidamento e delle buone performance ottenute sul mercato Nord Americano.

Il buon risultato ottenuto nell'area Asia, Africa e Oceania è da ricondursi principalmente all'incremento delle vendite di pompe industriali in Far East e di vendite di unità idrodinamiche in Medio Oriente.

L'ampliamento dell'area di consolidamento ha dato un contributo positivo per un ammontare complessivo di circa 1.100 migliaia di Euro.

La crescita organica del fatturato del settore "**Componenti e Accessori**" ha più che compensato le mancate vendite del ramo d'azienda dismesso nel novembre 2013.

Le vendite hanno registrato una crescita sensibile sui mercati dell'Europa occidentale, ed in particolare in Italia. L'area Americas ha visto un andamento positivo degli accessori per il lavaggio che ha compensato il calo di quelli per l'agricoltura nel mercato sud americano.

EBITDA

L'EBITDA del terzo trimestre 2014 ammonta a 4.858 migliaia di Euro, contro 3.881 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2014 ammonta a 32.270 migliaia di Euro, contro 30.809 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio, con un incremento del 4,7%.

L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi, nei nove mesi, si attesta all'11,4% del 2014 rispetto all' 11,1% del pari periodo 2013.

Il risultato è stato ottenuto grazie ai maggiori volumi di vendita, ad un mix di ricavi a maggior marginalità e all'efficienze conseguite sui materiali diretti; mentre è stato influenzato negativamente dai maggiori costi di struttura derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento.

Di seguito si evidenziano alcune partite non ricorrenti:

- l'incasso dei contributi per 849 migliaia di Euro erogati, come precedentemente descritto, a seguito degli investimenti effettuati dal Gruppo in ricerca industriale e sviluppo precompetitivo;
- gli oneri derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento, riconducibili a costi di M&A per 193 migliaia di Euro e il relativo effetto economico dello storno dei margini infragruppo per 319 migliaia di Euro;
- gli oneri per accantonamenti pari a circa 307 migliaia di Euro.

Tali effetti, nel complesso, hanno pesato positivamente per un ammontare di circa 30 migliaia di Euro.

Si segnala inoltre un aumento del costo del personale, legato all'incremento dei volumi produttivi e all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nei primi nove mesi 2014 è pari a 1.763, contro 1.696 del pari periodo dell'anno precedente. Nel corso dei primi nove mesi alcune società del Gruppo hanno fatto ricorso agli ammortizzatori sociali.

Utile operativo

L'utile operativo del terzo trimestre 2014 è pari a 2.022 migliaia di Euro, contro 924 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2014 ammonta a 23.918 migliaia di Euro, contro 22.083 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 8.352 migliaia di Euro, contro 8.726 migliaia di Euro del pari periodo 2013.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi, nei nove mesi, si attesta all'8,4% contro il 7,9% del 30 settembre 2013.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 9,7% contro il 9,3% del 30 settembre 2013.

Risultato netto

Il terzo trimestre 2014 ha registrato un utile di 1.466 migliaia di Euro, contro una perdita netta di 772 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo ha registrato un utile netto di 14.329 migliaia di Euro contro 12.164 migliaia di Euro del pari periodo 2013.

Il risultato della gestione finanziaria è coerente con il calo della posizione finanziaria netta media passiva rispetto al pari periodo.

La gestione valutaria dei primi nove mesi registra un valore positivo per 761 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo del 2013 è stata negativa per 728 migliaia di Euro. Il risultato è legato principalmente all'andamento del Dollaro statunitense che ha determinato una rivalutazione delle posizioni nette in valuta aperte al 30 settembre 2014.

Il tax rate è pari al 35,9%, in aumento rispetto al 34,9% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

31.12.2012 Dati in migliaia di Euro		30.09.2014	30.09.2013
88.985	Attivo fisso netto	89.344	86.067
155.922	Circolante netto	157.962	152.589
244.907	Totale capitale investito netto	247.306	238.656
143.226	Patrimonio netto del Gruppo	161.721	151.255
1.815	Patrimonio netto di terzi	1.946	1.899
(99.866)	Posizione finanziaria netta	(83.639)	(85.502)

Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2014 il Gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 7.840 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 3.443 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.942 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 1.272 migliaia di Euro;
- opere di ammodernamento di fabbricati industriali per complessivi 558 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 625 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 4.501 migliaia di Euro;
- Europa per 949 migliaia di Euro;
- Resto del mondo per 2.390 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2013, aumenta di 15.750 migliaia di Euro, passando da 142.212 migliaia di Euro a 157.962 migliaia di Euro. In dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

Dati in migliaia di Euro	Novembre 2014	Novembre 2013
Capitale circolante netto iniziale	142.212	155.922
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	4.259	(5.090)
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	(3.467)	(11.194)
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	18.873	17.143
Entrate area di consolidamento	642	-
Altre variazioni	(4.557)	(4.192)
Capitale circolante netto finale	157.962	152.589

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 163.667 migliaia di Euro contro 150.794 migliaia di Euro del 31 dicembre 2013. L'utile per azione al 30 settembre 2014 ammonta a Euro 0,088 contro Euro 0,073 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 83.639 migliaia di Euro al 30 settembre 2014, contro 76.381 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi nove mesi del 2014:

Dati in migliaia di Euro	Novembre 2014	Novembre 2013
PFN iniziale	(76.381)	(99.866)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	22.681	20.890
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(13.295)	3.012
Cash flow da gestione operativa	9.386	23.902
Variazioni di attività materiali ed immateriali	(9.495)	(5.488)
Altre variazione nei mezzi propri	(2.157)	(4.050)
Variazione area di consolidamento	(4.992)	-
PFN finale	(83.639)	(85.502)

Nei primi nove mesi del 2014 l'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 22.681 migliaia di Euro, contro 20.890 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio. Nel terzo trimestre, il dato si attesta ad un valore di 4.302 migliaia di Euro rispetto a 2.185 migliaia di Euro del pari periodo precedente.

La gestione operativa è influenzata negativamente dalla variazione del capitale circolante. Gli investimenti effettuati a seguito della variazione dell'area di consolidamento impattano negativamente sulla posizione finanziaria netta. Si segnala l'incasso dei contributi precedentemente descritti per un importo complessivo di 2.519 migliaia di Euro.

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

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2015;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2015.

Evoluzione della gestione

In considerazione dei risultati ottenuti fino ad oggi, e sulla base degli ordini in portafoglio, il Gruppo ritiene di poter mantenere il trend di crescita fin qui conseguito anche con riferimento alla chiusura dell'esercizio 2014.

Eventi successivi ed altre informazioni

Costituzione Speed South America

Nel corso del mese di ottobre 2014, la società Speed France Sas, controllata da Tecomec S.r.l., ha completato il processo di costituzione di una nuova società denominata Speed South America, con sede a Santiago (Cile), di cui detiene la totalità del capitale sociale.

La neocostituita società sosterrà un investimento complessivo di 2 milioni di dollari, per la creazione di uno stabilimento per la produzione di filo e testine per decespugliatore e di filo in nylon per uso agricolo. L'inizio delle attività produttive è previsto nel primo trimestre 2015.

Grazie a questa iniziativa, Speed France, società leader del mercato di riferimento, potrà essere direttamente presente e maggiormente competitiva sul mercato sudamericano, che rappresenta una delle aree a maggior potenziale di sviluppo per questa tipologia di prodotti.

Acquisizione del 70% della società brasiliana Lemasa LTDA

In data 4 novembre la controllata Comet S.p.A. ha sottoscritto gli accordi per l'acquisizione del 70% del capitale sociale della società brasiliana Lemasa LTDA per un controvalore di 75,6 milioni di Reais (al cambio attuale pari a circa 25 milioni di euro).

La famiglia fondatrice ed attuale proprietaria della società rimarrà coinvolta sia nella gestione delle attività che come socio di minoranza. Il closing dell'operazione è previsto entro il mese di aprile 2015, una volta che tutte le formalità necessarie saranno espletate.

Lemasa, società brasiliana fondata nel 1989 con sede a Indaiatuba, è uno dei principali produttori in Sud America di pompe ed impianti ad alta ed altissima pressione, segmento specifico del settore high pressure water jetting. I principali campi di applicazione dei prodotti di Lemasa sono quelli dell'agro-industria e dei bio carburanti, delle costruzioni, dell'oil&gas e dell'industria navale. La società ha chiuso l'esercizio 2013 con un fatturato di 39,9 milioni di Reais (circa 13 milioni di euro), un EBITDA di 14,4 milioni di Reais (circa 4,7 milioni di euro), corrispondente ad un'incidenza sulle vendite del 36,1%; un utile netto di 11,4 milioni di Reais (circa 3,7 milioni di euro) ed una posizione finanziaria netta passiva di 1,6 milioni di Reais (circa 0,5 milioni di euro). I dati ad oggi disponibili sull'esercizio in corso confermano un andamento positivo delle vendite.

L'acquisizione, che sarà finanziata con indebitamento bancario, avverrà per il tramite di una newco di diritto brasiliano, interamente partecipata da Comet. Il prezzo verrà corrisposto in tre rate: quanto a 42,3 milioni di Reais al closing; 10,6 milioni di Reais al termine dell'audit sul bilancio 2014; 22,7 milioni di Reais dopo l'approvazione del bilancio 2017.

Le somme relative alle ultime due rate rimarranno depositate in un *escrow account* a garanzia di tutti gli impegni contrattuali, di eventuali sopravvenienze che dovessero emergere e per gli aggiustamenti di prezzo quantificati sulla base di parametri economico finanziari previsti nel contratto.

L'accordo prevede inoltre un "Put and Call Agreement" per il restante 30% del capitale sociale da poter esercitare il 6° anno successivo al closing a un prezzo modulato sulla base della redditività media conseguita da Lemasa nei tre esercizi precedenti.

L'attività e la tecnologia di Lemasa sono fortemente complementari con quelle di Comet, uno dei leader mondiali nel settore delle pompe per l'agricoltura e dell'high pressure water jetting. Negli ultimi anni Comet, anche attraverso le acquisizioni di HPP, PTC e Master Fluid, ha ampliato la propria gamma di prodotti verso l'alta pressione indirizzando la propria offerta alla fascia più professionale del mercato. Con questa acquisizione, Comet rafforzerà il proprio posizionamento competitivo sfruttando le sinergie industriali e distributive che deriveranno dall'operazione.

Si precisa che ad oggi il Gruppo Emak, e Comet nello specifico, non intrattiene alcun tipo di relazione con Lemasa, pertanto a livello consolidato i dati di quest'ultima si tradurranno in incrementi netti dei risultati del Gruppo.

Fusione per incorporazione di Emak Usa in Comet Usa

In data 1 ottobre 2014 Emak S.p.a., nell'ambito del processo di razionalizzazione della propria presenza sul mercato americano, ha ceduto alla controllata Comet S.p.A. la partecipazione totalitaria al capitale sociale di Emak Usa. Nel corso del mese di ottobre 2014 le assemblee di Comet USA e Emak USA hanno deliberato la fusione per incorporazione di Emak USA in Comet USA con effetto 30 novembre 2014.

La riorganizzazione delle attività prevede che, una volta completata la fusione, il business di Emak USA diventi una divisione nell'ambito di Comet USA. L'obiettivo è di ottimizzare la logistica e di massimizzare le sinergie operative, liberando così importanti risorse per lo sviluppo del business.

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.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2014

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

ATTESTAZIONE

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014.

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

ATTESTA

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

che, sulla base delle proprie conoscenze, il suesteso resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014, sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 14 novembre 2014

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili societari