



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

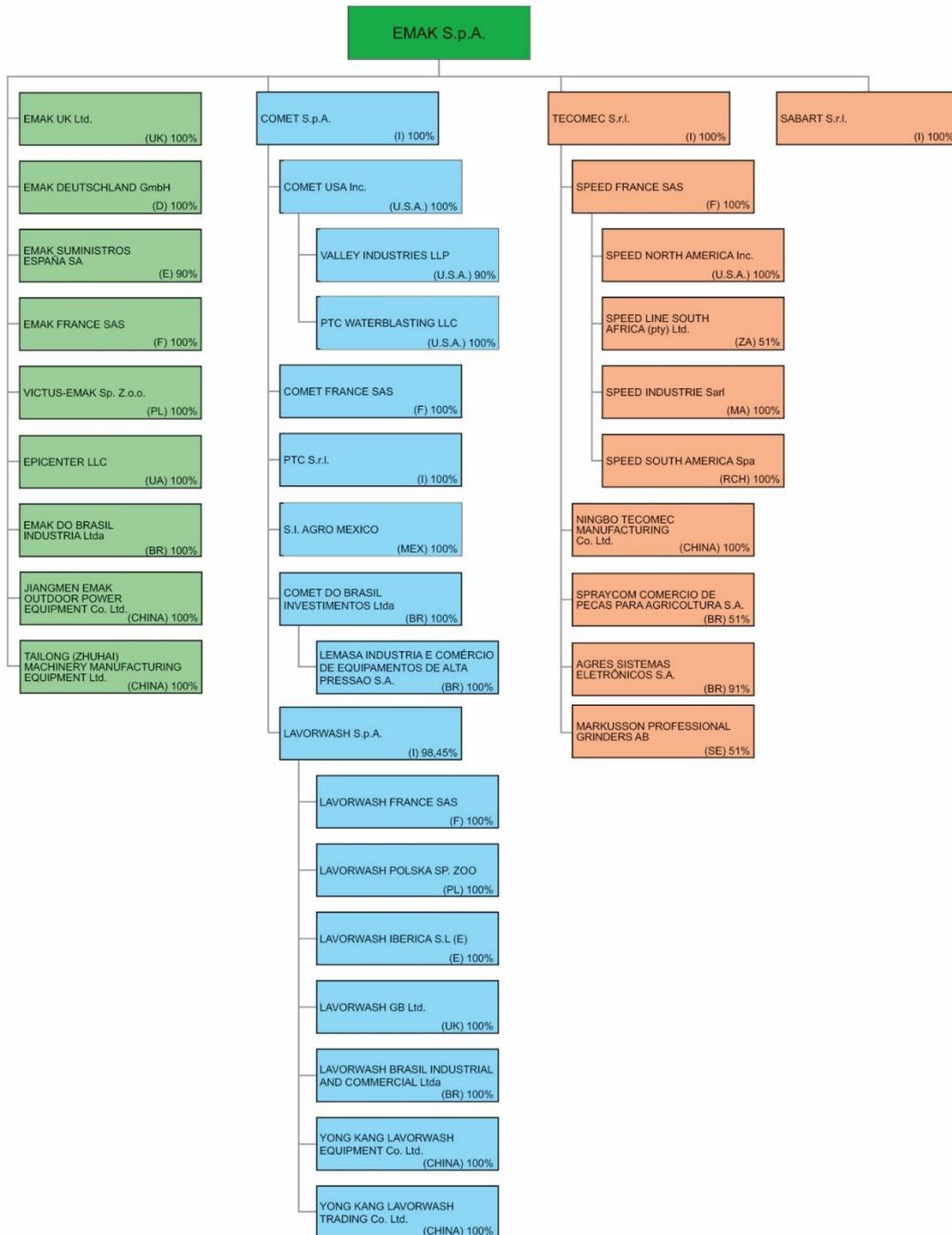


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2021

Indice

Struttura del Gruppo Emak	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A.	4
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	5
Osservazioni degli amministratori.....	5
Commento ai dati economici.....	7
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2021	11
Commento dei risultati economici per settore operativo.....	11
Evoluzione della gestione	12
Eventi successivi.....	13
Altre informazioni	13
Definizione degli indicatori alternativi di <i>performance</i>	14
Conto economico consolidato.....	15
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	16
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2020 e al 31.03.2021	17
Note di commento ai prospetti contabili.....	18
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	19

Struttura del Gruppo Emak



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.
2. 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.
3. Emak do Brasil è posseduta per il 99,98% dalla Emak S.p.A. e per lo 0,02% dalla Comet do Brasil.
4. 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.
5. 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.
6. Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 49%.
7. Agres Sistemas Eletrônicos S.A. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 9%.

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 esecutivo

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, 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.

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2020		I trimestre 2021	I trimestre 2020
469.778	Ricavi netti	162.881	117.967
56.289	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	26.375	14.027
55.634	Ebitda (*)	26.917	13.923
32.942	Risultato operativo	21.169	8.375
19.612	Utile netto	15.280	3.833

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2020		I trimestre 2021	I trimestre 2020
14.018	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.072	2.408
3.152	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	920	818
44.448	Autofinanziamento gestionale (*)	21.028	9.381

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2020		31.03.2021	31.03.2020
348.852	Capitale investito netto (*)	388.233	392.329
(126.552)	Posizione finanziaria netta (*)	(148.397)	(180.709)
222.300	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	239.836	211.620

Altri dati

Esercizio 2020		I trimestre 2021	I trimestre 2020
11,8%	Ebitda / Ricavi netti (%)	16,5%	11,8%
7,0%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	13,0%	7,1%
4,2%	Utile netto / Ricavi netti (%)	9,4%	3,2%
9,4%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)	5,5%	2,1%
0,57	PFN / PN	0,62	0,85
2.136	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.171	2.023

Dati azionari

Esercizio 2020		I trimestre 2021	I trimestre 2020
0,118	Utile per azione (Euro)	0,093	0,024
1,098	Prezzo di riferimento (Euro)	1,32	0,68
1,13	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	1,35	0,94
0,56	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	1,08	0,62
180	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	216	111
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

Informativa sull'emergenza Covid-19

Scenario macroeconomico

L'andamento dell'economia italiana e internazionale continua ad essere condizionato dall'epidemia da COVID-19 e dalle conseguenti misure sanitarie e di chiusura di molteplici attività. Dopo l'inedita caduta registrata nel primo semestre dell'anno scorso, il PIL reale ha nettamente recuperato nel trimestre estivo ma è poi tornato a scendere nel trimestre finale del 2020.

Il nuovo anno si è aperto con rinnovate speranze legate all'avvio della campagna di vaccinazione in quasi tutte le aree del mondo, sebbene con velocità differenti. Tra i Paesi avanzati, gli Stati Uniti e il Regno Unito procedono più

speditamente, mentre in Europa si affrontano maggiori difficoltà connesse principalmente all'approvvigionamento delle dosi di vaccino dalle società farmaceutiche produttrici. Cionondimeno le proiezioni attuali portano a ritenere probabile il raggiungimento dell'immunizzazione di massa diffusamente nei Paesi avanzati già entro l'inizio del prossimo autunno, lasciando prefigurare un graduale ritorno alla normalità. Ciò impatta positivamente sul clima di fiducia, sia delle imprese che dei consumatori, alimentando una ripresa degli investimenti e dei consumi. Tuttavia, le prospettive rimangono ancora fortemente dipendenti dall'evoluzione del quadro epidemiologico, dalla divergenza nella velocità di ripresa tra Paesi e dell'impatto di natura permanente che si potrebbe avere sui consumi.

Gruppo Emak

In questo contesto di incertezza macroeconomica, gli sforzi attuati dal Gruppo fino ad oggi si sono concentrati sulla salute e sicurezza dei dipendenti e sulla garanzia di continuità del business.

I cambiamenti di abitudini indotti dalle restrizioni da pandemia hanno fatto registrare incrementi della domanda nei settori in cui opera il Gruppo.

L'anno 2020, così come i primi mesi del 2021, sono stati caratterizzati dalla riscoperta degli spazi verdi, della piccola agricoltura e del "fai da te". L'interesse per il *gardening*, per l'orticoltura e per la manutenzione di case e spazi verdi è aumentato e con esso sono cresciuti gli acquisti collegati con riflessi positivi sul mercato delle macchine e delle attrezzature specifiche. L'affermarsi di nuovi stili di vita, indotti dalla pandemia, ha in parte contribuito positivamente sulla domanda.

La domanda è stata sostenuta anche da un'offerta di prodotti ampia e competitiva, oltre che da un livello di scorte presso la rete relativamente basso in preparazione dell'apertura della stagione primaverile; un'elevata flessibilità operativa ha consentito di far fronte ad una domanda straordinaria che ha generato nel primo trimestre un aumento del fatturato pari al 38,1% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, che era stato in parte penalizzato dalle prime chiusure e dai rallentamenti delle attività produttive.

In tale contesto, caratterizzato da una forte tensione nella filiera logistica produttiva, per far fronte al picco della domanda, le attività del Gruppo si sono concentrate sull'ottimizzazione della capacità produttiva e su un'attenta gestione della *supply chain*.

In considerazione dello scenario attuale, il Management del Gruppo non ritiene di dover operare cambiamenti significativi al proprio modello di business in risposta alla pandemia, che proseguirà lungo le direttive dell'innovazione, della competitività, dell'ampliamento della gamma prodotti e del potenziamento degli attuali canali distributivi; così come restano confermati gli obiettivi di crescita anche per linee esterne e di efficientamento della struttura operativa.

Data l'incertezza sull'evoluzione della pandemia, la situazione è attentamente monitorata e ulteriori misure saranno eventualmente adottate qualora il contesto in cui opera il Gruppo dovesse nuovamente cambiare.

Su tali basi Management del Gruppo ha valutato che, pur in presenza di un incerto contesto economico e finanziario globale, non sussistano incertezze sulla continuità aziendale, non rilevando l'esistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale, operativo, che possano segnalare criticità circa la capacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni.

Rispetto alla prevedibile evoluzione sulla gestione, si rimanda ad apposito capitolo della presente relazione.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2020 non vi sono variazioni di area; con riferimento al 31 marzo 2020 la società Agres Sistemas Eletrônicos SA è passata da collegata a controllata, essendosi incrementata la quota di partecipazione di Tecomec S.r.l. al 91%.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2021 un fatturato consolidato pari a 162.881 migliaia di Euro, rispetto a 117.967 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio, in aumento del 38,1%. L'incremento deriva dalla crescita organica per il 40%, dalla variazione dell'area di consolidamento per il 2,1%, mentre è penalizzato dall'effetto dei cambi di traduzione per il 4%.

Va segnalato che il pari periodo del 2020 era stato impattato in parte dall'avvento della pandemia da Covid-19; tuttavia anche nel confronto con il primo trimestre 2019 si registra una crescita del 31% (a parità di area).

La crescita è stata molto consistente in tutti i segmenti in cui opera il Gruppo (Outdoor Power Equipment, Pumps & High Pressure Jetting, Components & Accessories) e in tutti i principali mercati.

Le ragioni vanno ricercate nel miglioramento dell'offerta in termini di innovazione e di ampiezza di gamma e nel basso livello di scorte presso la rete di distribuzione in preparazione della stagione primaverile.

Come già descritto nel paragrafo riguardante l'emergenza Covid-19, il cambiamento di certe abitudini ha contribuito ulteriormente alla domanda di prodotti legati al giardinaggio, all'orticoltura, al *cleaning* e all'attività *outdoor* in generale. L'andamento favorevole del prezzo delle *commodities* del settore ha trainato la domanda di macchine agricole e relativi componenti.

Il Gruppo è riuscito a far fronte al picco della domanda grazie alla elevata flessibilità della struttura operativa, all'impegno straordinario di tutta l'organizzazione, catena di fornitura inclusa, con il risultato di aumentare anche le quote di mercato in alcuni Paesi.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2021 ammonta a 26.917 migliaia di Euro (16,5% dei ricavi), contro i 13.923 migliaia di Euro (11,8% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso del trimestre sono stati contabilizzati proventi non ordinari per 608 migliaia di Euro ed oneri non ordinari per 66 migliaia di Euro, mentre nel primo trimestre 2020 erano stati contabilizzati oneri non ordinari per 104 migliaia di Euro.

L'Ebitda al netto degli oneri/proventi non ordinari è pertanto pari a 26.375 migliaia di Euro (16,2% del fatturato) rispetto ai 14.027 migliaia di Euro del primo trimestre 2020 (11,9% del fatturato).

L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda di 1.598 migliaia di Euro, contro 1.575 migliaia di Euro del primo trimestre 2020.

L'Ebitda del trimestre, sia in termini assoluti che percentuali, ha beneficiato del significativo incremento dei volumi di vendita e del contenimento dell'incidenza dei costi operativi. Nel corso del periodo si è evidenziato un *trend* di forte crescita dei costi delle materie prime e dei trasporti, che manifesterà i propri effetti nel corso dei prossimi trimestri.

Il costo del personale è in aumento rispetto al pari periodo per 3.652 migliaia di Euro, per effetto delle necessità di maggior ricorso a forza lavoro per i maggiori volumi di produzione del primo trimestre 2021. Nel primo trimestre 2020 si era fatto ricorso agli ammortizzatori sociali, attivati durante il periodo del *lockdown*, per l'emergenza Covid-19.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo, è stato pari a 2.424, rispetto a 2.158 nel primo trimestre 2020.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2021 è pari a 21.169 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 13%, contro 8.375 migliaia di Euro (7,1% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 5.748 migliaia di Euro, contro 5.548 migliaia di Euro del pari periodo precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 5,5%, rispetto al 2,1% del pari periodo precedente.

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2021 è pari a 15.280 migliaia di Euro, contro 3.833 migliaia di Euro del pari periodo precedente.

La gestione valutaria del primo trimestre 2021 è positiva per 375 migliaia di Euro, contro un saldo negativo di 1.689 migliaia di Euro del pari periodo. L'andamento negativo del Reais brasiliano è stato più che compensato dall'andamento positivo delle restanti valute.

Il *tax rate* del primo trimestre 2021 si attesta al 24,9%, in calo rispetto al 30,9% del pari periodo precedente, che aveva risentito della prudenziale mancata iscrizione, da parte di alcune società del Gruppo, di imposte differite attive su perdite fiscali.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2020	Dati in migliaia di Euro	31.03.2021	31.03.2020
183.197	Attivo fisso netto (*)	183.804	185.614
165.655	Capitale circolante netto (*)	204.429	206.715
348.852	Totale capitale investito netto (*)	388.233	392.329
220.137	Patrimonio netto del Gruppo	237.520	209.774
2.163	Patrimonio netto di terzi	2.316	1.846
(126.552)	Posizione finanziaria netta (*)	(148.397)	(180.709)

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

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2021 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 3.992 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.236 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 1.594 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 600 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento di fabbricati industriali per 246 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 316 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

- Italia per 1.931 migliaia di Euro;
- Europa per 1.404 migliaia di Euro;
- Americas per 267 migliaia di Euro;
- Asia, Africa e Oceania per 390 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2020, aumenta di 38.774 migliaia di Euro, passando da 165.655 migliaia di Euro a 204.429 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 31 marzo 2021 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2021	Tre mesi 2020
Capitale circolante netto iniziale	165.655	171.478
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(243)	744
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	51.561	31.471
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(4.132)	1.925
Variazione area di consolidamento	-	591
Altre variazioni	(8.412)	506
Capitale circolante netto finale	204.429	206.715

L'andamento del capitale circolante netto al 31 marzo 2021 è coerente con la stagionalità del *business*. La diminuzione in valore assoluto, rispetto al pari periodo del 2020, è ancora più significativa se rapportata alla forte crescita del fatturato.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 148.397 migliaia di Euro al 31 marzo 2021 contro 126.552 migliaia di Euro al 31 dicembre 2020.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi tre mesi del 2021 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2021	Tre mesi 2020
PFN iniziale	(126.552)	(146.935)
Ebitda	26.917	13.923
Proventi e oneri finanziari	(1.199)	(1.052)
Risultato da partecipazioni in società collegate	-	(85)
Utile o perdite su cambi	375	(1.689)
Imposte	(5.065)	(1.716)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	21.028	9.381
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(38.889)	(39.024)
Cash flow da gestione operativa	(17.861)	(29.643)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(3.860)	(3.129)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(1.363)	(1.070)
Altre variazione nei mezzi propri	-	-
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	1.239	3.613
Variazione area di consolidamento	-	(3.545)
PFN finale	(148.397)	(180.709)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 21.028 migliaia di Euro, contro i 9.381 migliaia di Euro del pari periodo 2020. Il cash flow da gestione operativa, usualmente negativo nel trimestre, migliora

conseguentemente attestandosi a 17.861 migliaia di Euro rispetto a 29.643 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

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

Dati in migliaia di euro	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2020
A. Cassa e banche attive	81.555	99.287	47.079
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
D. Liquidità (A+B+C)	81.555	99.287	47.079
E. Crediti finanziari correnti	1.666	735	1.232
F. Debiti bancari correnti	(17.145)	(7.714)	(23.488)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(60.112)	(51.549)	(35.121)
H. Altri debiti finanziari	(8.084)	(8.605)	(21.254)
I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)	(85.341)	(67.868)	(79.863)
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)	(2.120)	32.154	(31.552)
K. Debiti bancari non correnti	(119.327)	(131.686)	(124.037)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(27.799)	(27.828)	(27.423)
N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)	(147.126)	(159.514)	(151.460)
O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)	(149.246)	(127.360)	(183.012)
P. Crediti finanziari non correnti	849	808	2.303
Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)	(148.397)	(126.552)	(180.709)
Effetto IFRS 16	28.935	28.874	29.899
Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16	(119.462)	(97.678)	(150.810)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2021 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 28.935 migliaia di Euro, di cui 4.896 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2020 ammontavano a complessivi 28.874 migliaia di Euro, di cui 4.816 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 31 marzo 2022;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2022;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.005 migliaia di Euro.

I debiti finanziari per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza sono pari a 5.720 migliaia di Euro, di cui 3.715 migliaia di Euro a medio-lungo termine, e si riferiscono alle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 2.328 migliaia di Euro;
- Agres per un ammontare di 1.387 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 2.005 migliaia di Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 239.836 migliaia di Euro contro 222.300 migliaia di Euro del 31 dicembre 2020. L'utile per azione al 31 marzo 2021 pari a Euro 0,093 contro Euro 0,024 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2020 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2021 al 31 marzo 2021 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2020.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2021

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI			Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	
Ricavi verso terzi	57.118	40.867	63.172	46.932	42.591	30.168			162.881	117.967	
Ricavi Infrasettoriali	77	291	669	540	2.916	2.521	(3.662)	(3.352)			
Totale Ricavi	57.195	41.158	63.841	47.472	45.507	32.689	(3.662)	(3.352)	162.881	117.967	
Ebitda	6.024	1.967	11.477	6.911	10.304	5.668	(888)	(623)	26.917	13.923	
Ebitda/Totale Ricavi %	10,5%	4,8%	18,0%	14,6%	22,6%	17,3%			16,5%	11,8%	
Ebitda prima degli oneri non ordinari	6.024	2.011	10.869	6.911	10.370	5.728	(888)	(623)	26.375	14.027	
Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %	10,5%	4,9%	17,0%	14,6%	22,8%	17,5%			16,2%	11,9%	
Risultato operativo	4.015	60	9.639	4.868	8.403	4.070	(888)	(623)	21.169	8.375	
Risultato operativo/Totale Ricavi %	7,0%	0,1%	15,1%	10,3%	18,5%	12,5%			13,0%	7,1%	
Risultato della gestione finanziaria (1)									(824)	(2.826)	
Utile prima delle imposte									20.345	5.549	
Imposte sul reddito									(5.065)	(1.716)	
Utile d'esercizio consolidato									15.280	3.833	
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									9,4%	3,2%	

(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed i proventi da rivalutazione partecipazioni di società controllate.

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Posizione Finanziaria Netta	24.583	10.780	92.674	87.031	31.250	28.741	(110)	0	148.397	126.552
Patrimonio Netto	182.803	178.820	73.290	66.031	61.414	55.096	(77.671)	(77.647)	239.836	222.300
Totale Patrimonio Netto e PFN	207.386	189.600	165.964	153.062	92.664	83.837	(77.781)	(77.647)	388.233	348.852
Attività non correnti nette (2)	129.893	130.336	86.449	86.970	42.979	41.397	(75.517)	(75.506)	183.804	183.197
Capitale Circolante Netto	77.493	59.264	79.515	66.092	49.685	42.440	(2.264)	(2.141)	204.429	165.655
Totale Capitale Investito Netto	207.386	189.600	165.964	153.062	92.664	83.837	(77.781)	(77.647)	388.233	348.852

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

ALTRI INDICATORI	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020	31.03.2021	31.12.2020
Dipendenti a fine periodo	740	738	796	777	627	613	8	8	2.171	2.136

ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.20210	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020	31.03.2021	31.03.2020
Ammortamenti e perdite di valore	2.009	1.907	1.838	2.043	1.901	1.598			5.748	5.548
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1.171	1.043	824	1.010	1.997	1.173			3.992	3.226

Commento dei risultati economici per settore operativo

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione dei "Ricavi verso terzi" dei primi tre mesi del 2021 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
€/000	31.03.2021	31.03.2020	Var. %	31.03.2021	31.03.2020	Var. %	31.03.2021	31.03.2020	Var. %	31.03.2021	31.03.2020	Var. %
Europa	50.077	34.863	43,6%	34.007	23.870	42,5%	23.859	18.227	30,9%	107.943	76.960	40,3%
Americas	2.388	1.499	59,3%	21.007	17.699	18,7%	13.100	9.259	41,5%	36.495	28.457	28,2%
Asia, Africa e Oceania	4.653	4.505	3,3%	8.158	5.363	52,1%	5.632	2.682	110,0%	18.443	12.550	47,0%
Totale	57.118	40.867	39,8%	63.172	46.932	34,6%	42.591	30.168	41,2%	162.881	117.967	38,1%

Outdoor Power Equipment

Le vendite sul mercato Europeo hanno registrato un aumento generalizzato, con particolare riferimento ai mercati italiano, francese, polacco e spagnolo.

Nell'area Americas, le vendite sono cresciute nei paesi dell'America Latina, mentre sul mercato Nord Americano sono risultate sostanzialmente in linea con il pari periodo dello scorso esercizio.

Nell'area Asia, Africa e Oceania la crescita in Far East e Cina ha più che compensato il calo delle vendite in Turchia, conseguente a necessità di *destocking* del distributore, a fronte comunque di un *sell-out* in crescita.

L'EBITDA, pari a 6.024 migliaia di Euro cresce rispetto al 31 marzo 2020, per effetto dell'aumento del fatturato e di un migliore mix mercato. Da evidenziare l'aumento dei costi di trasporto, delle materie prime e del costo del lavoro, conseguente all'aumento dei volumi produttivi. Rimangono in linea i costi operativi.

La posizione finanziaria netta passiva pari a 24.583 migliaia di Euro, coerentemente alla stagionalità del *business*, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2020, principalmente per l'incremento del capitale circolante netto dovuto alla forte crescita dei ricavi del trimestre. Da segnalare il significativo calo rispetto al dato di 50.207 migliaia di Euro del 31 marzo 2020.

Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite in Europa hanno segnato un forte aumento, in particolare in Francia, Polonia, Inghilterra e Spagna. Prosegue il *trend* di crescita nel canale online.

Le vendite dell'area Americas hanno registrato un andamento positivo, grazie alle ottime performances in Brasile, Cile, Nord America. In Messico si registra una leggera contrazione delle vendite, legata al rallentamento dell'economia.

La crescita nell'area Asia, Africa e Oceania è stata trainata principalmente da Cina e Far East.

L'EBITDA, pari a 11.477 migliaia di Euro, aumenta rispetto al 31 marzo 2020, a seguito della significativa crescita dei ricavi, nonostante un mix cliente/prodotto negativo, l'aumento dei costi di trasporto e di materie prime. Si evidenzia il contenimento dei costi di struttura. Il primo trimestre 2021 ha beneficiato del provento straordinario contabilizzato dalla società controllata Valley e iscritto tra i proventi non ricorrenti, a fronte dello storno del finanziamento per un controvalore di 608 migliaia di Euro, concesso nel 2020 come sostegno per la pandemia da Covid-19.

La posizione finanziaria netta passiva pari a 92.674 migliaia di Euro, coerentemente alla stagionalità del *business*, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2020 per l'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre, conseguentemente alla crescita del fatturato del periodo. Da segnalare il significativo calo rispetto al dato di 103.952 migliaia di Euro del 31 marzo 2020.

Componenti e Accessori

La significativa crescita in Europa è riconducibile prevalentemente alle maggiori vendite delle divisioni forestale e giardinaggio.

Nell'area Americas si registra una crescita delle vendite ottenuta con la buona *performance* delle divisioni forestale e agricoltura, oltre che per l'effetto della neo consolidata Agres.

Nell'area Asia, Africa e Oceania il fatturato è raddoppiato grazie ai mercati di Cina, Turchia, Giappone e Australia.

L'EBITDA del primo trimestre 2021 pari a 10.304 migliaia di Euro, in aumento rispetto al 31/03/2020 ha beneficiato dell'aumento del fatturato, di un mix prodotto più favorevole nonché della variazione dell'area di consolidamento; il *trend* in aumento dei prezzi delle materie prime, che si esplicherà pienamente nel corso dei prossimi trimestri, ha avuto un impatto ridotto nel periodo.

L'aumento del costo del personale è legato all'adeguamento dell'organico per far fronte ai maggiori volumi produttivi.

L'aumento della posizione finanziaria netta passiva, attestata a 31.250 migliaia di Euro, coerentemente alla stagionalità del *business*, rispetto alla fine dell'esercizio 2020, è da ricondursi all'incremento del capitale circolante netto nel corso del trimestre legato alla crescita del fatturato e agli investimenti del periodo. Da segnalare l'incremento, anche dovuto alla variazione di area, rispetto al dato di 26.979 migliaia di Euro del 31 marzo 2020.

Evoluzione della gestione

Dopo un primo trimestre record, il trend della domanda è continuato con la stessa intensità in aprile quando il Gruppo ha realizzato un fatturato in crescita nell'intorno del 70% rispetto allo stesso mese del 2020, il più impattato negativamente dal Covid-19. Molto significativo, tuttavia, il confronto con aprile 2019, con un aumento di circa il 40%.

L'importante portafoglio ordini lascia prevedere una forte crescita anche sul secondo trimestre, con un fatturato su valori analoghi a quello record del primo trimestre.

Se la domanda nel primo trimestre è stata in parte trainata dal basso livello delle scorte nella rete di distribuzione, la consistenza del portafoglio ordini in questo periodo conferma l'apprezzamento della clientela per il continuo miglioramento dell'offerta sia in termini di prodotti che di servizi, testimoniato dall'aumento di quote di mercato in tutti i canali in cui opera il Gruppo.

Il forte aumento del costo delle materie prime, dei componenti e dei trasporti, che hanno avuto un impatto ancora contenuto nel primo trimestre, si manifesterà in modo significativo nel corso dell'anno; il graduale adeguamento dei listini di vendita si ritiene che dovrebbe in parte compensare tale dinamica. In considerazione della fluidità della situazione, il management monitorerà costantemente l'evoluzione del contesto al fine di rispondere prontamente alle eventuali criticità che dovessero insorgere nella catena di fornitura.

Le prospettive per il prosieguo dell'anno restano condizionate all'evoluzione della pandemia e al procedere della campagna vaccinale. Allo stato attuale, in considerazione dei risultati del primo trimestre e delle buone prospettive per il secondo, pur in presenza di una scarsa visibilità sul secondo semestre e dei rischi relativi alla catena di fornitura e ai trasporti, si ipotizza una crescita del fatturato su base annua fra il 15 e il 20%.

Eventi successivi

Riallineamento dei valori fiscali di talune attività immateriali ai corrispondenti valori contabili

I Consigli di Amministrazione delle società Tecomec S.r.l., Comet S.p.A. e Ptc S.r.l. hanno deliberato di avvalersi dell'opportunità, offerta da una recente normativa, di riallineamento del valore fiscale a quello contabile per taluni valori di avviamento esposti nei rispettivi bilanci, in origine non riconosciuti fiscalmente.

Il riallineamento, per un importo complessivo di 3.441.219 Euro, sarà oggetto di opzione a sensi dell' art. 110, D.L. 104/2020, conv.to in legge n. 126/2020, come integrato dall'art. 1, comma 83, l. 178/2020, e comporterà la liquidazione di imposte sostitutive per complessivi 103.237 Euro, da corrispondere senza interessi in tre rate annuali costanti, a decorrere dal 30 giugno 2021.

Il riallineamento comporterà a sensi di legge l'apposizione di un vincolo su riserve di netto patrimoniale per complessivi 3.337.982 Euro, come illustrato dalla tabella che segue.

Dati in Euro				
Società	Valore riallineato	Imposta sostitutiva	Riserva di riallineamento	Riserva utilizzata
TECOMEC s.r.l.	1.069.656	32.090	1.037.566	Riserva Straordinaria
COMET s.p.a.	1.973.344	59.200	1.914.144	Riserva Straordinaria
PTC s.r.l.	398.219	11.947	386.272	Riserva utili a nuovo
TOTALE	3.441.219	103.237	3.337.982	

Si ricorda che l'eventuale distribuzione della riserva di riallineamento ex art. 110, DL 104/2020 è soggetta alle procedure previste dall'art. 2445 c.c. e comporta l'assoggettamento a tassazione della medesima tanto in capo alla società, quanto in capo al socio percipiente.

Non ci sono altri eventi significativi da segnalare.

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/proventi 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".
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: Si ottiene sommando i saldi finanziari attivi e sottraendo i saldi finanziari passivi, così come identificati secondo i criteri dell'Esma (in base alla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006).

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2020		CONTATO ECONOMICO CONSOLIDATO		I trimestre 2021	I trimestre 2020
469.778	Ricavi			162.881	117.967
4.152	Altri ricavi operativi			1.381	541
9.996	Variazione nelle rimanenze			(1.272)	3.589
(258.006)	Materie prime e di consumo			(85.406)	(66.800)
(84.588)	Costo del personale			(24.257)	(20.605)
(85.698)	Altri costi operativi			(26.410)	(20.769)
(22.692)	Svalutazioni ed ammortamenti			(5.748)	(5.548)
32.942	Risultato operativo			21.169	8.375
727	Proventi finanziari			67	80
(5.164)	Oneri finanziari			(1.266)	(1.132)
(3.547)	Utili e perdite su cambi			375	(1.689)
(2.144)	Risultato da partecipazioni in società collegate			-	(85)
22.814	Utile/(Perdita) prima delle imposte			20.345	5.549
(3.202)	Imposte sul reddito			(5.065)	(1.716)
19.612	Utile netto/(Perdita netta) (A)			15.280	3.833
(312)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi			(138)	39
19.300	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo			15.142	3.872
0,118	Utile/(Perdita) base per azione			0,093	0,024
0,118	Utile/(Perdita) base per azione diluito			0,093	0,024

Esercizio 2020		PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		I trimestre 2021	I trimestre 2020
19.612	Utile netto/(Perdita netta) (A)			15.280	3.833
(8.787)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere			2.256	(3.745)
(64)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)			-	-
18	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)			-	-
(8.833)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)			2.256	(3.745)
10.779	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)			17.536	88
(147)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi			(153)	191
10.632	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo			17.383	279

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2020	ATTIVITA'	31.03.2021	31.03.2020
	Attività non correnti		
76.409	Immobilizzazioni materiali	77.183	75.171
23.069	Immobilizzazioni immateriali	22.591	20.178
27.925	Diritti d'uso	27.867	29.081
67.464	Aviamento	67.208	64.333
8	Partecipazioni	8	8
-	Partecipazioni in società collegate	-	7.526
9.063	Attività fiscali per imposte differite attive	8.970	8.256
808	Altre attività finanziarie	849	2.303
57	Altri crediti	58	62
204.803	Totale attività non correnti	204.734	206.918
	Attività correnti		
163.602	Rimanenze	163.359	159.518
111.082	Crediti commerciali e altri crediti	162.824	137.588
7.516	Crediti tributari	6.107	5.395
229	Altre attività finanziarie	619	375
506	Strumenti finanziari derivati	1.047	857
99.287	Cassa e disponibilità liquide	81.555	47.079
382.222	Totale attività correnti	415.511	350.812
587.025	TOTALE ATTIVITA'	620.245	557.730

31.12.2020	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.03.2021	31.03.2020
	Patrimonio netto		
220.137	Patrimonio netto di Gruppo	237.520	209.774
2.163	Patrimonio netto di terzi	2.316	1.846
222.300	Totale patrimonio netto	239.836	211.620
	Passività non correnti		
135.456	Passività finanziarie	123.087	126.533
24.058	Passività derivante da lease	24.039	24.927
6.465	Passività fiscali per imposte differite passive	6.537	8.261
7.608	Benefici per i dipendenti	7.604	7.921
2.382	Fondi per rischi ed oneri	2.422	2.340
4.343	Altre passività	3.517	478
180.312	Totale passività non correnti	167.206	170.460
	Passività correnti		
110.554	Debiti commerciali e altre passività	117.342	88.981
4.764	Debiti tributari	9.279	5.148
62.032	Passività finanziarie	79.539	74.051
4.816	Passività derivante da lease	4.896	4.972
1.020	Strumenti finanziari derivati	906	840
1.227	Fondi per rischi ed oneri	1.241	1.658
184.413	Totale passività correnti	213.203	175.650
587.025	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	620.245	557.730

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2020 e al 31.03.2021

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 31.12.2019	42.519	40.529	3.489	1.138	733	(1.274)	31.702	77.710	12.949	209.495	2.037	211.532
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			122					12.827	(12.949)	-	(4)	(4)
Altri movimenti e riclassifiche		(941)		3.215				(2.264)		10	(17)	(7)
Utile netto complessivo del periodo					(8.622)	(46)			19.300	10.632	147	10.779
Saldo al 31.12.2020	42.519	39.588	3.611	4.353	(7.889)	(1.320)	31.702	88.273	19.300	220.137	2.163	222.300
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								19.300	(19.300)	-		-
Altri movimenti e riclassifiche										-		-
Utile netto complessivo del periodo					2.241				15.142	17.383	153	17.536
Saldo al 31.03.2021	42.519	39.588	3.611	4.353	(5.648)	(1.320)	31.702	107.573	15.142	237.520	2.316	239.836

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

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 2020, 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:

31.12.2020	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2021	31.03.2021	Medio 3 mesi 2020	31.03.2020
0,90	Sterlina (Inghilterra)	0,87	0,85	0,86	0,89
8,02	Renminbi (Cina)	7,81	7,68	7,70	7,78
1,23	Dollari (Usa)	1,20	1,17	1,10	1,10
4,56	Zloty (Polonia)	4,55	4,65	4,32	4,55
18,02	Zar (Sud Africa)	18,03	17,35	16,95	19,61
34,77	Uah (Ucraina)	33,68	32,63	27,66	30,60
6,37	Real (Brasile)	6,60	6,74	4,92	5,70
10,92	Dirham (Marocco)	10,78	10,63	10,64	11,03
24,42	Peso Messicano (Messico)	24,53	24,05	22,09	26,18
872,52	Peso Cileno (Cile)	872,41	854,90	886,05	936,17
10,03	Corona Svedese (Svezia)	10,12	10,24	10,67	11,06

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), 12 maggio 2021

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 31 marzo 2021, 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), li 12 maggio 2021

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari