

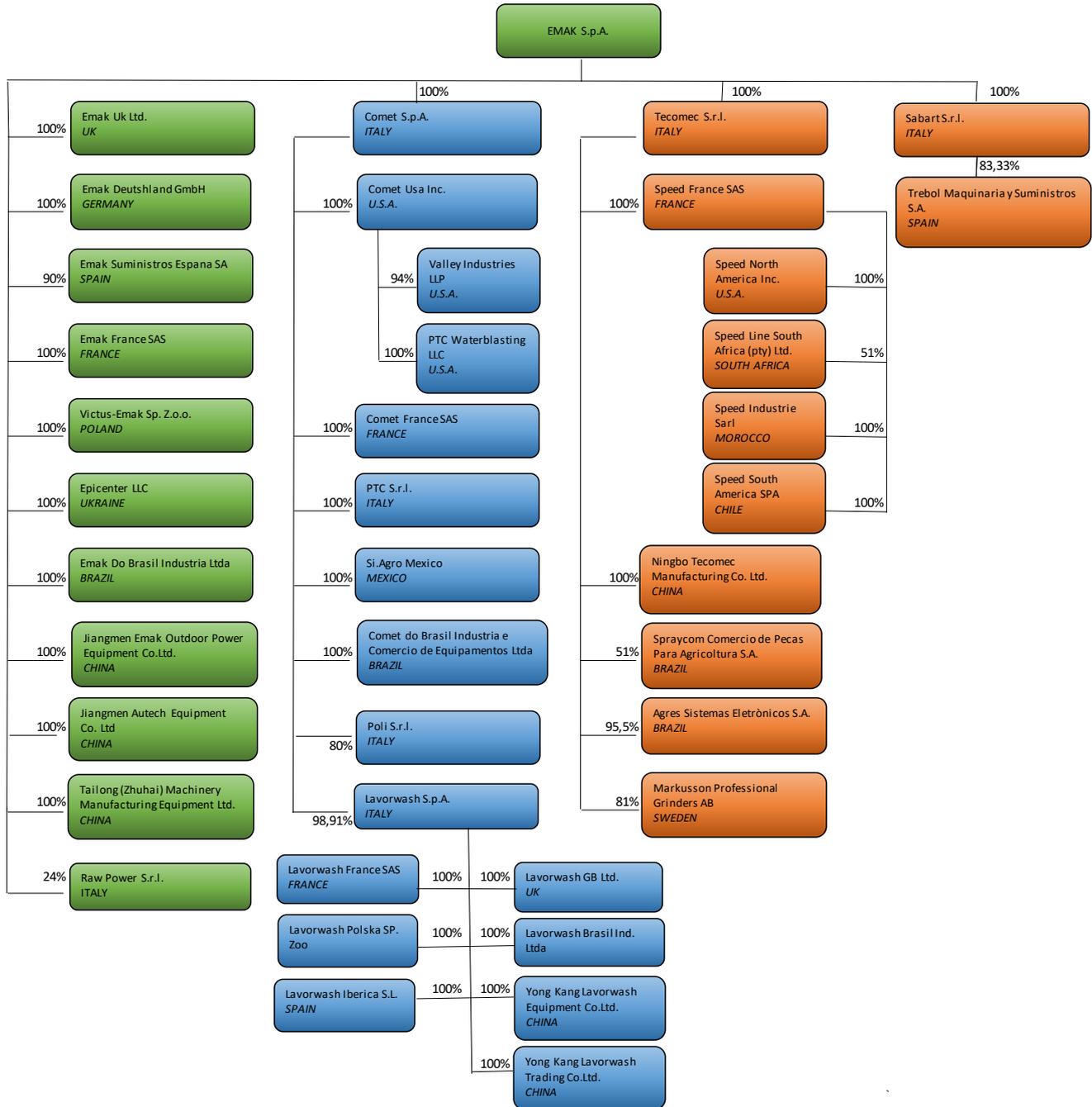
## Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2023

Il presente resoconto è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2023 ed è disponibile all'indirizzo [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it)

## Indice

Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2023 .....	3
Organi di Amministrazione e di Controllo di Emak S.p.A. ....	4
Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak.....	5
Osservazioni degli amministratori .....	6
Commento ai dati economici .....	7
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata.....	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2023.....	11
Commento dei risultati economici per settore operativo .....	12
Evoluzione della gestione.....	13
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 31.12.2022 e al 30.09.2023 .....	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 .....	22

## Organigramma del Gruppo Emak al 30 settembre 2023



1. Valley Industries LLP è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 6%.
2. Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda è posseduta per il 99,63% da Comet S.p.a. e per lo 0,37% da P.T.C. S.r.l.
3. Emak do Brasil è posseduta per il 99,99% da Emak S.p.a. e per lo 0,01% da Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda.
4. Lavorwash Brasil Ind. Ltda è posseduta per il 99,99% da Lavorwash S.p.A. e per lo 0,01% da Comet do Brasil Industria e Comercio de Equipamentos Ltda.
5. S.I.Agro Mexico è posseduta per il 97% da Comet S.p.a. e per il 3% da P.T.C. S.r.l.
6. Markusson Professional Grinders AB è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 19%.
7. Agres Sistemas Eletrônicos S.A. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 4,5%.
8. Poli S.r.l. è consolidata al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 20%.
9. Le società Emak Deutschland GmbH e Speed Industrie Sarl hanno cessato le loro attività operative.
10. La società Jiangmen Autech Equipment Co. Ltd, costituita il 30 settembre 2022, è operativa a partire dal 1 maggio 2023.

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti della Capogruppo Emak S.p.A. del 29 aprile 2022 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per gli esercizi 2022-2024.

### Consiglio di Amministrazione

Presidente (non esecutivo)

Massimo Livatino

Vice Presidente e Amministratore Delegato

Luigi Bartoli

Amministratore esecutivo

Cristian Becchi

Consiglieri indipendenti

Silvia Grappi

Elena Iotti

Alessandra Lanza

Consiglieri non esecutivi

Francesca Baldi

Ariello Bartoli

Paola Becchi

Giuliano Ferrari

Marzia Salsapariglia

Vilmo Spaggiari

Paolo Zambelli

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

Presidente

Elena Iotti

Componenti

Alessandra Lanza

Silvia Grappi

### Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Roberto Bertuzzi

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

Presidente

Sara Mandelli

Componente effettivo

Marianna Grazioli

### Collegio Sindacale

Presidente

Stefano Montanari

Sindaci effettivi

Roberta Labanti

Livio Pasquetti

Sindaci supplenti

Rossana Rinaldi

Giovanni Liberatore

### Società di revisione

Deloitte & Touche S.p.A.

## Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

### Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2022		III trimestre 2023	III trimestre 2022	Novembre 2023	Novembre 2022
605.723	Ricavi netti	118.785	124.060	449.941	492.265
76.644	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	11.138	14.631	60.547	68.676
76.079	Ebitda (*)	10.833	14.494	59.675	68.457
46.755	Risultato operativo	3.498	7.962	38.324	49.190
31.165	Utile netto	751	5.401	22.809	37.147

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

Esercizio 2022		III trimestre 2023	III trimestre 2022	Novembre 2023	Novembre 2022
16.429	Investimenti in immobilizzazioni materiali	3.725	3.518	11.939	9.794
5.303	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.341	1.409	3.913	3.704
60.489	Autofinanziamento gestionale (*)	8.086	11.933	44.160	56.414

### Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2022		30.09.2023		30.09.2022	
454.292	Capitale investito netto (*)	475.538		473.876	
(177.305)	Posizione finanziaria netta (*)	(186.498)		(181.627)	
276.987	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	289.040		292.249	

### Altri dati

Esercizio 2022		III trimestre 2023	III trimestre 2022	Novembre 2023	Novembre 2022
12,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	9,1%	11,7%	13,3%	13,9%
7,7%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	2,9%	6,4%	8,5%	10,0%
5,1%	Utile netto / Ricavi netti (%)	0,6%	4,4%	5,1%	7,5%
10,3%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)			8,1%	10,4%
0,64	PFN/PN			0,65	0,62
2.284	Dipendenti a fine periodo (numero)			2.392	2.257

### Dati azionari e borsistici

31.12.2022		30.09.2023		30.09.2022	
1,17	Prezzo di riferimento (Euro)	0,96		0,89	
2,13	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	1,35		2,13	
0,88	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	0,95		0,88	
191	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	157		146	
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale sociale	163.934.835		163.934.835	
163.451.400	Numero medio di azioni in circolazione	162.837.602		163.537.602	

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

## Osservazioni degli amministratori

### Informativa conflitto Russia-Ucraina

La guerra tra Ucraina e Russia ha avuto un forte impatto sull'economia e sulle finanze di entrambi i paesi coinvolti, così come su altre nazioni e sul sistema economico globale nel suo insieme.

Il Gruppo sta continuando a monitorare l'evoluzione della situazione derivante dall'invasione della Russia nel territorio ucraino e sta adottando le azioni necessarie per mitigare i rischi e gli impatti diretti e indiretti sul Gruppo.

Per quanto riguarda gli impatti diretti si riferisce che il Gruppo opera in Ucraina principalmente attraverso una società controllata, Epicenter Llc, mentre distribuisce i propri prodotti attraverso clienti indipendenti nelle altre aree impattate dal conflitto: Russia e Bielorussia in particolare.

Epicenter Llc, con sede a Kiev (Ucraina), controllata al 100% da Emak S.p.A., fin dall'inizio dell'evento bellico, ha adottato tutte le misure necessarie a preservare la sicurezza dei propri dipendenti in prima istanza e, quindi, l'integrità dei beni aziendali, principalmente rappresentate dalle scorte di prodotti. La società controllata, che ha 22 dipendenti, ha generato nei primi nove mesi 2023 un fatturato di 4,3 milioni di Euro (4,7 milioni di Euro nell'intero esercizio 2022).

Le attività complessive della controllata ucraina al 30 settembre 2023 ammontano a 4,1 milioni di Euro, principalmente rappresentate da scorte di magazzino, crediti commerciali e disponibilità di cassa.

Il *management* locale continua a monitorare l'esposizione al mercato, l'integrità delle scorte di prodotti e l'evoluzione della situazione al fine di garantire la continuità dell'attività in condizioni di massima sicurezza. Escludendo le attività della controllata commerciale, il mercato ucraino risulta marginale per il Gruppo, con vendite dei primi nove mesi 2023 pari a circa 0,5 milioni di Euro (0,4 milioni di Euro nell'intero esercizio 2022) e l'esposizione diretta dei crediti sul mercato ucraino al 30 settembre 2023 ammonta a circa 14 migliaia di Euro.

I ricavi del Gruppo nei mercati russo e bielorusso rappresentano il 1,9% nei primi nove mesi 2023, contro il 2% dell'intero esercizio 2022. L'esposizione a fine settembre ammonta a circa 0,3 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai periodi precedenti.

Per quanto concerne la catena di fornitura, non vi sono impatti collegabili alle condizioni attuali.

Il Gruppo monitora sistematicamente il quadro regolamentare e sanzionatorio riferito ai mercati ed ai soggetti interessati dal conflitto, attenendosi alle più scrupolose verifiche delle controparti per limitare i rischi regolatori, la continua valutazione del quadro geopolitico mira a prevenire potenziali impatti negativi di natura commerciale e finanziaria.

### Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2022 è entrata nell'area di consolidamento la società Bestway LLC a seguito dell'acquisizione avvenuta in data 1 febbraio 2023, da parte di Valley LLP. In data 21 marzo 2023 Bestway è stata oggetto di fusione per incorporazione nella Valley LLP.

Rispetto al 30 settembre 2022 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società spagnola Trebol Maquinaria Y Suministros S.A., consolidata a partire dal 1 ottobre 2022.

Si segnala inoltre la variazione della percentuale di partecipazione in Lavorwash S.p.A., passata dal 98,45% al 98,91% a seguito dell'acquisto di azioni da alcuni soci di minoranza.

## Commento ai dati economici

### **Ricavi**

Il fatturato del terzo trimestre 2023 è pari a 118.785 migliaia di Euro contro 124.060 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, in diminuzione del 4,25%, il calo è comunque di minor intensità rispetto al dato del semestre.

Il Gruppo Emak ha realizzato nei nove mesi un fatturato consolidato pari a 449.941 migliaia di Euro, rispetto a 492.265 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in diminuzione dell'8,6%. Tale diminuzione deriva da un calo organico delle vendite per il 13,9% e dall'effetto negativo dei cambi di traduzione per lo 0,5%, parzialmente compensati dall'effetto positivo della variazione dell'area di consolidamento per il 5,8%.

Il calo dei ricavi, dopo il *trend* di forte crescita registrato negli ultimi due esercizi, è legato ad alcune dinamiche macroeconomiche come l'andamento dell'inflazione e dei tassi di interesse ed il relativo impatto sul potere di acquisto della clientela, oltre al progressivo mutamento delle preferenze di consumo conseguenti al venir meno delle restrizioni.

### **EBITDA**

L'Ebitda del terzo trimestre 2023 ammonta a 10.833 migliaia di Euro, rispetto a 14.494 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L'Ebitda dei primi nove mesi 2023 ammonta a 59.675 migliaia di Euro (13,3% dei ricavi) a fronte di 68.457 migliaia di Euro (13,9% dei ricavi) del corrispondente periodo dello scorso esercizio.

Nel corso dei nove mesi 2023 sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 872 migliaia di Euro (nel pari periodo 2022 si registravano 219 migliaia di Euro di oneri non ordinari).

L'Ebitda depurato dalle componenti non ordinarie è pari a 60.547 migliaia di Euro (13,5% dei ricavi) rispetto a 68.676 migliaia di Euro nel pari periodo dell'esercizio precedente (14% dei ricavi).

L'applicazione del principio IFRS 16 ha comportato un effetto positivo sull'Ebitda dei primi nove mesi 2023 per 6.703 migliaia di Euro, rispetto a un effetto positivo di 5.393 migliaia di Euro nei nove mesi 2022.

L'Ebitda dei nove mesi ha beneficiato della variazione dell'area per 2.992 migliaia di Euro e dell'andata a regime dell'aumento dei prezzi di vendita, mentre ha risentito della diminuzione dei volumi di vendita e dell'aumento dei costi di natura commerciale in parte compensati dalla diminuzione dei costi di trasporto.

L'aumento del costo del personale, pari a 2.426 migliaia di Euro, rispetto al pari periodo 2022 è da imputare alla variazione di area (3.361 migliaia di Euro). A parità di area, la riduzione del costo del personale è ad un minore utilizzo di personale interinale dovuto alla riduzione dei volumi produttivi ed al ricorso, da parte di alcune società del Gruppo, agli ammortizzatori sociali.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo e il diverso perimetro di consolidamento, è stato pari a 2.515 rispetto a 2.497 nel pari periodo dell'esercizio precedente.

### **Risultato operativo**

Il risultato operativo del terzo trimestre 2023 è pari a 3.498 migliaia di Euro, contro 7.962 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo dei primi nove mesi 2023 è pari a 38.324 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari al 8,5%, contro 49.190 migliaia di Euro (10% dei ricavi) del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 21.351 migliaia di Euro, contro 19.267 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 8,1%, rispetto al 10,4% del pari periodo dell'esercizio precedente.

## Risultato netto

L'utile netto del terzo trimestre 2023 è pari a 751 migliaia di Euro, contro 5.401 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'utile netto dei primi nove mesi 2023 è pari a 22.809 migliaia di Euro, contro 37.147 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La voce "proventi finanziari", pari a 2.851 migliaia di Euro, include 1.792 migliaia di Euro di ricavi da valutazione e fixing derivati di copertura dei tassi di interesse.

La voce "oneri finanziari", pari a 11.708 migliaia di Euro (di cui 8.687 migliaia di Euro di interessi verso banche), è in aumento rispetto a 4.711 migliaia di Euro del pari periodo 2022, a causa principalmente dell'incremento dei tassi di interesse di mercato.

La gestione valutaria dei primi nove mesi 2023 è positiva per 932 migliaia di Euro contro un valore positivo di 2.901 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. La gestione cambi ha risentito positivamente dalla rivalutazione del Real brasiliano rispetto all'Euro e dell'Euro rispetto al Renminbi cinese.

La voce "risultato da partecipazioni in società collegate", positiva per 2 migliaia di Euro, è relativa al risultato della valutazione a patrimonio netto della società collegata Raw Power S.r.l.

Il *tax rate* effettivo è pari al 25%, in diminuzione rispetto al 26,3% del pari periodo dell'esercizio precedente a causa, principalmente, della diversa distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera e per effetto di alcuni benefici fiscali entrati a regime dall'esercizio corrente.

## Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2022	Dati in migliaia di Euro	30.09.2023	30.09.2022
206.605	Attivo fisso netto (*)	222.168	206.553
247.687	Capitale circolante netto (*)	253.370	267.323
<b>454.292</b>	<b>Totale capitale investito netto (*)</b>	<b>475.538</b>	<b>473.876</b>
273.003	Patrimonio netto del Gruppo	284.631	288.542
3.984	Patrimonio netto di terzi	4.409	3.707
(177.305)	Posizione finanziaria netta (*)	(186.498)	(181.627)

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

## Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 il Gruppo ha investito 15.852 migliaia di Euro in immobilizzazioni materiali e immateriali, così dettagliati:

31.12.2022	Dati in migliaia di Euro	30.09.2023	30.09.2022
4.939	Innovazione tecnologica dei prodotti	3.787	3.688
8.223	Capacità produttiva ed innovazione di processo	6.283	4.090
3.559	Sistemi informativi	3.081	2.375
3.155	Infrastrutture industriali	1.401	1.853
1.856	Altri investimenti	1.300	1.492
<b>21.732</b>	<b>Totale</b>	<b>15.852</b>	<b>13.498</b>

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

31.12.2022	Dati in migliaia di Euro	30.09.2023	30.09.2022
14.742	Italia	10.067	8.371
2.595	Europa	1.080	1.520
2.816	Americas	3.546	2.245
1.579	Asia, Africa e Oceania	1.159	1.362
<b>21.732</b>	<b>Totale</b>	<b>15.852</b>	<b>13.498</b>

### Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2022, aumenta di 5.683 migliaia di Euro, passando da 247.687 migliaia di Euro a 253.370 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 30 settembre 2023 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2023	Nove mesi 2022
<b>Capitale circolante netto iniziale</b>	<b>247.687</b>	<b>198.085</b>
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(21.289)	16.854
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	(3.843)	2.417
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	20.284	46.905
Variazione area di consolidamento	12.302	-
Altre variazioni	(1.771)	3.062
<b>Capitale circolante netto finale</b>	<b>253.370</b>	<b>267.323</b>

Nel terzo trimestre è continuato il *trend* positivo di riduzione del capitale circolante netto. Al 30 settembre il valore è significativamente inferiore al pari periodo e in calo, a parità di area, anche rispetto al dato di dicembre 2022. La normalizzazione del livello delle scorte, conseguenza delle iniziative realizzate a partire dal secondo semestre 2022 ed il calo dei crediti commerciali dovuto alle minori vendite, hanno permesso di bilanciare l'effetto negativo derivante dalla riduzione dei debiti commerciali connessa ai minori acquisti effettuati nel periodo.

### Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 186.498 migliaia di Euro al 30 settembre 2023 contro 177.305 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 e 181.627 migliaia di Euro al 30 settembre 2022.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi 9 mesi del 2023 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Novembre 2023	Novembre 2022
<b>PFN iniziale</b>	<b>(177.305)</b>	<b>(144.269)</b>
Utile netto di esercizio	22.809	37.147
Svalutazione ed ammortamenti	21.351	19.267
<b>Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative</b>	<b>44.160</b>	<b>56.414</b>
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	8.075	(61.320)
<b>Cash flow da gestione operativa</b>	<b>52.235</b>	<b>(4.906)</b>
<b>Variazioni di investimenti e disinvestimenti</b>	<b>(16.584)</b>	<b>(13.149)</b>
<b>Variazioni diritti d'uso IFRS 16</b>	<b>(10.333)</b>	<b>(2.231)</b>
<b>Distribuzione dividendi</b>	<b>(10.628)</b>	<b>(12.373)</b>
<b>Altre variazione nei mezzi propri</b>	<b>(220)</b>	-
<b>Variazione da effetto cambio e riserva di conversione</b>	<b>(3.359)</b>	<b>(4.699)</b>
<b>Variazione area di consolidamento</b>	<b>(20.304)</b>	-
<b>PFN finale</b>	<b>(186.498)</b>	<b>(181.627)</b>

L'autofinanziamento gestionale è pari a 44.160 migliaia di Euro, rispetto ai 56.414 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. Il cash flow da gestione operativa è positivo per 52.235 migliaia di Euro rispetto al valore negativo di 4.906 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. L'acquisizione di Bestway ha comportato un maggior debito per 20.304 migliaia di Euro relativo al prezzo di acquisto e di circa 3.850 migliaia di Euro legati alla contabilizzazione dei relativi canoni di affitto secondo il principio contabile IFRS 16.

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

Dati in migliaia di Euro	30.09.2023	31.12.2022	30.09.2022
A. Disponibilità liquide	91.499	86.477	86.185
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	2.021	2.745	2.432
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>93.520</b>	<b>89.222</b>	<b>88.617</b>
E. Debito finanziario corrente	(15.468)	(22.956)	(35.493)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(58.381)	(60.694)	(61.803)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(73.849)</b>	<b>(83.650)</b>	<b>(97.296)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>19.671</b>	<b>5.572</b>	<b>(8.679)</b>
I. Debito finanziario non corrente	(207.408)	(184.028)	(174.081)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(207.408)</b>	<b>(184.028)</b>	<b>(174.081)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)</b>	<b>(187.737)</b>	<b>(178.456)</b>	<b>(182.760)</b>
N. Crediti finanziari non correnti	1.239	1.151	1.133
<b>O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)</b>	<b>(186.498)</b>	<b>(177.305)</b>	<b>(181.627)</b>
<b>Effetto IFRS 16</b>	<b>42.852</b>	<b>38.039</b>	<b>37.426</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>	<b>(143.646)</b>	<b>(139.266)</b>	<b>(144.201)</b>

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2023 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio e di affitto futuri, in applicazione del principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 42.852 migliaia

di Euro, di cui 7.368 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2022 ammontavano a complessivi 38.039 migliaia di Euro, di cui 6.357 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi.

Nell'indebitamento finanziario corrente sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi ed i conti correnti autoliquidanti;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2024;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2024;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 1.134 migliaia di Euro.

I debiti finanziari per l'acquisto delle residue quote di partecipazione di minoranza sono pari a 7.661 migliaia di Euro, di cui 6.527 migliaia di Euro a medio-lungo termine, e si riferiscono alle seguenti società:

- Agres S.A. per un ammontare di 2.784 migliaia di Euro;
- Markusson AB per un ammontare di 2.279 migliaia di Euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.604 migliaia di Euro;
- Valley LLP per un ammontare di 994 migliaia di Euro.

### Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è pari a 289.040 migliaia di Euro contro 276.987 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022. L'utile per azione al 30 settembre 2023 è pari a 0,136 Euro contro 0,222 Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2022 la società deteneva in portafoglio numero 1.097.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.835 migliaia di Euro.

Nel corso dei primi nove mesi del 2023 non si sono registrati movimenti della consistenza del numero delle azioni proprie.

### Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo dei nove mesi 2023

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2022
€/000										
Ricavi verso terzi	137.470	169.594	193.155	192.540	119.316	130.131			449.941	492.265
Ricavi Infrasettoriali	319	297	2.529	2.829	5.988	7.977	(8.836)	(11.103)		
Totale Ricavi	137.789	169.891	195.684	195.369	125.304	138.108	(8.836)	(11.103)	449.941	492.265
Ebitda (*)	12.468	13.431	27.645	29.983	21.131	27.457	(1.569)	(2.414)	59.675	68.457
Ebitda/Totale Ricavi %	9,0%	7,9%	14,1%	15,3%	16,9%	19,9%			13,3%	13,9%
Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	12.553	13.490	28.170	30.061	21.393	27.539	(1.569)	(2.414)	60.547	68.676
Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi	9,1%	7,9%	14,4%	15,4%	17,1%	19,9%			13,5%	14,0%
Risultato operativo	6.661	7.315	19.551	23.666	13.681	20.623	(1.569)	(2.414)	38.324	49.190
Risultato operativo/Totale Ricavi %	4,8%	4,3%	10,0%	12,1%	10,9%	14,9%			8,5%	10,0%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(7.923)	1.207
Utile prima delle imposte									30.401	50.397
Imposte sul reddito									(7.592)	(13.250)
Utile d'esercizio consolidato									22.809	37.147
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									5,1%	7,5%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate										
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Posizione Finanziaria Netta (*)	7.455	21.295	129.405	108.992	49.638	47.018	0	0	186.498	177.305
Patrimonio Netto	188.301	184.363	103.119	98.689	75.786	72.228	(78.166)	(78.293)	289.040	276.987
Totale Patrimonio Netto e PFN	195.756	205.658	232.524	207.681	125.424	119.246	(78.166)	(78.293)	475.538	454.292
Attività non correnti nette (2) (*)	121.826	122.922	117.253	101.679	58.338	57.242	(75.249)	(75.238)	222.168	206.605
Capitale Circolante Netto (*)	73.930	82.736	115.271	106.002	67.086	62.004	(2.917)	(3.055)	253.370	247.687
Totale Capitale Investito Netto (*)	195.756	205.658	232.524	207.681	125.424	119.246	(78.166)	(78.293)	475.538	454.292
(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										
<b>ALTRI INDICATORI</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Dipendenti a fine periodo	733	747	958	873	692	655	9	9	2.392	2.284
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.09.2023</b>	<b>30.09.2022</b>
Ammortamenti e perdite di valore	5.807	6.116	8.094	6.317	7.450	6.834			21.351	19.267
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	3.574	3.025	6.870	4.788	5.408	5.685			15.852	13.498

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

## 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 2023 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 2023	3Q 2022	Var. %	3Q 2023	3Q 2022	Var. %	3Q 2023	3Q 2022	Var. %	3Q 2023	3Q 2022	Var. %
Europa	25.920	27.864	(7,0)	22.284	24.570	(9,3)	18.048	16.070	12,3	66.252	68.504	(3,3)
Americas	1.387	1.947	(28,8)	24.853	21.139	17,6	12.808	17.524	(26,9)	39.048	40.610	(3,8)
Asia, Africa e Oceania	3.525	3.325	6,0	6.172	7.613	(18,9)	3.788	4.008	(5,5)	13.485	14.946	(9,8)
<b>Totale</b>	<b>30.832</b>	<b>33.136</b>	<b>(7,0)</b>	<b>53.309</b>	<b>53.322</b>	<b>(0,0)</b>	<b>34.644</b>	<b>37.602</b>	<b>(7,9)</b>	<b>118.785</b>	<b>124.060</b>	<b>(4,3)</b>

Fatturato dei primi nove mesi:

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	9M2023	9M2022	Var. %	9M2023	9M2022	Var. %	9M2023	9M2022	Var. %	9M2023	9M2022	Var. %
Europa	116.672	147.180	(20,7)	82.886	98.997	(16,3)	67.991	67.581	0,6	267.549	313.758	(14,7)
Americas	4.751	7.285	(34,8)	88.807	68.895	28,9	37.164	47.837	(22,3)	130.722	124.017	5,4
Asia, Africa e Oceania	16.047	15.129	6,1	21.462	24.648	(12,9)	14.161	14.713	(3,8)	51.670	54.490	(5,2)
<b>Totale</b>	<b>137.470</b>	<b>169.594</b>	<b>(18,9)</b>	<b>193.155</b>	<b>192.540</b>	<b>0,3</b>	<b>119.316</b>	<b>130.131</b>	<b>(8,3)</b>	<b>449.941</b>	<b>492.265</b>	<b>(8,6)</b>

## Outdoor Power Equipment

I ricavi del segmento hanno subito una diminuzione del 18,9% rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente. Tale contrazione dipende dalla ridotta capacità di spesa e al cambiamento delle priorità di consumo della clientela finale, insieme ad una riduzione delle scorte nella rete distributiva, a cui si aggiunge il ritardo della partenza della stagione.

La generale diminuzione del fatturato in Europa riguarda i mercati che meglio avevano performato nel 2022: Francia, Germania ed Italia.

Si rileva un calo generalizzato anche nell’area Americas, con una maggior incidenza del mercato argentino.

Nell’area Asia, Africa e Oceania le vendite registrano una ripresa grazie alla buona *performance* nel mercato turco che ha compensato le minori vendite in Far East ed Africa.

L’EBITDA, pari a 12.468 migliaia di Euro è in calo rispetto al pari periodo, a causa della contrazione delle vendite, compensata parzialmente da un miglioramento del margine imputabile all’incremento dei prezzi di vendita ed al calo dei costi operativi. Da segnalare la riduzione dei costi di trasporto e, in particolare, la significativa diminuzione delle tariffe relative ai noli marittimi.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 7.455 migliaia di Euro, è in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2022, principalmente per le dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

## Pompe e High Pressure Water Jetting

Le vendite del segmento sono in crescita dello 0,3% rispetto al pari periodo dell’esercizio precedente, principalmente per effetto della variazione d’area che ha compensato il calo organico delle vendite.

In Europa, le vendite hanno subito una contrazione generale in tutti i mercati dell’area, con un calo significativo soprattutto in Italia e Francia. Prosegue la contrazione delle vendite tramite il canale *on-line*.

L’aumento dei ricavi nell’area delle Americhe è dovuto alla variazione di area di consolidamento, che ha contribuito per 25,5 milioni di Euro, mentre si registra una contrazione delle vendite in Sudamerica, ad eccezione del Brasile. Nonostante la buona performance sul mercato turco, la diminuzione delle vendite in Oceania, Tailandia e Cina ha determinato un calo di fatturato nell’area Asia, Africa e Oceania.

L'EBITDA, pari a 27.645 migliaia di Euro, in calo rispetto ai 29.983 migliaia di Euro del pari periodo, ha beneficiato della variazione di area per circa 2,6 milioni di Euro, mentre ha risentito dell'aumento dei costi fissi e del lavoro.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 129.405 migliaia di Euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2022, principalmente per effetto della variazione di area.

### **Componenti e Accessori**

I ricavi del segmento hanno subito una diminuzione dell'8,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La lieve crescita del fatturato in Europa è dovuta all'effetto della variazione dell'area, che ha contribuito per circa 3 milioni di Euro, compensando la diminuzione registrata nei mercati italiano e polacco.

La performance negativa fatta registrare dalle società controllate brasiliane nel settore agricoltura a causa del venir meno di alcuni incentivi, unita al calo generalizzato del mercato sudamericano, hanno determinato un calo delle vendite nell'area Americas.

La contrazione del fatturato in Asia, Africa e Oceania è dovuta alla diminuzione delle vendite nei principali paesi dell'Estremo Oriente, anche se in parte compensata dalla crescita registrata in Turchia.

L'EBITDA, pari a 21.131 migliaia di Euro, in calo rispetto al pari periodo 2022, ha risentito della diminuzione delle vendite e di un effetto mix sfavorevole, solo in parte compensati dalla riduzione dei costi di materia prima, dal calo dei costi di trasporto e dalla variazione di perimetro.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 49.638 migliaia di Euro, è aumentata rispetto alla fine del 2022, a causa sia dell'aumento del capitale circolante netto, sia della stipula e del rinnovo di nuovi contratti di utilizzo di beni di terzi che hanno aumentato il debito finanziario IFRS 16.

### **Evoluzione della gestione**

L'andamento delle vendite nei primi nove mesi dell'anno è risultato in linea con i *trend* dei mercati di riferimento per il Gruppo. Particolare sofferenza si è registrata nel settore agricoltura, in specie nell'area sudamericana che, finora, si era invece sempre caratterizzata per le brillanti performance.

Il Gruppo ha tuttavia ottenuto ottimi risultati di generazione di cassa. Grazie al miglioramento organico del capitale circolante è stato possibile ridurre il debito rispetto ai valori di giugno e di condurlo sugli stessi livelli del pari periodo dello scorso esercizio, pur includendo l'impatto dell'acquisizione Bestway conclusa all'inizio dell'anno. A dispetto delle previsioni macroeconomiche, che stimano un proseguire del peggioramento del contesto esterno di riferimento per il Gruppo, le aspettative per il quarto trimestre sono di una moderata crescita delle vendite rispetto ai valori del pari periodo dello scorso esercizio.

### **Eventi successivi**

Non si segnalano eventi rilevanti dopo la data di chiusura del periodo della presente relazione.

### **Altre informazioni**

#### Operazioni significative: deroga agli obblighi di pubblicazione

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

## Definizione degli indicatori alternativi di *performance*

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

- EBITDA prima degli oneri e dei proventi non ordinari: si ottiene depurando l'EBITDA dagli oneri e proventi per contenziosi e contributi afferenti alla gestione non caratteristica, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- EBITDA: è definito come utile/(perdita) del periodo al lordo di ammortamenti di immobilizzazioni materiali, immateriali e dei diritti d'uso, delle svalutazioni di immobilizzazioni, di *goodwill* e di partecipazioni, del risultato delle partecipazioni in società collegate, di proventi e oneri finanziari, di proventi e oneri su cambi e delle imposte sul reddito.
- AUTOFINANZIAMENTO GESTIONALE: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti".
- CAPITALE CIRCOLANTE NETTO: include le voci "Crediti commerciali", le "Rimanenze di magazzino", "altri Crediti" di natura non finanziari correnti al netto dei "Debiti commerciali" e degli "altri Debiti" di natura non finanziaria correnti.
- ATTIVO FISSO NETTO o ATTIVITA' NON CORRENTI NETTE: include le Attività non correnti di natura non finanziaria al netto delle Passività non correnti di natura non finanziaria.
- CAPITALE INVESTITO NETTO: si ottiene sommando il "Capitale circolante netto" e l'"Attivo fisso netto".
- POSIZIONE FINANZIARIA NETTA: tale indicatore è calcolato aggiungendo allo schema previsto dal "Richiamo di attenzione n. 5/21" del 29 aprile 2021 emesso da Consob, che rimanda all'orientamento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021, i crediti finanziari non correnti.

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

## Prospetti contabili consolidati

### Conto economico consolidato

Esercizio 2022		CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	III trimestre 2023	III trimestre 2022	Novi mesi 2023	Novi mesi 2022
<b>605.723</b>		<b>Ricavi</b>	<b>118.785</b>	<b>124.060</b>	<b>449.941</b>	<b>492.265</b>
4.753		Altri ricavi operativi	846	1.212	3.321	3.049
12.790		Variazione nelle rimanenze	(2.786)	(701)	(10.205)	9.627
(331.528)		Materie prime e di consumo	(58.622)	(62.057)	(228.176)	(269.344)
(99.519)		Costo del personale	(24.600)	(22.156)	(78.194)	(75.768)
(116.140)		Altri costi operativi	(22.790)	(25.864)	(77.012)	(91.372)
(29.324)		Svalutazioni ed ammortamenti	(7.335)	(6.532)	(21.351)	(19.267)
<b>46.755</b>		<b>Risultato operativo</b>	<b>3.498</b>	<b>7.962</b>	<b>38.324</b>	<b>49.190</b>
4.007		Proventi finanziari	932	1.172	2.851	3.017
(8.560)		Oneri finanziari	(3.443)	(2.177)	(11.708)	(4.711)
1.895		Utili e perdite su cambi	(299)	654	932	2.901
-		Risultato da partecipazioni in società collegate	16	-	2	-
<b>44.097</b>		<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>	<b>704</b>	<b>7.611</b>	<b>30.401</b>	<b>50.397</b>
(12.932)		Imposte sul reddito	47	(2.210)	(7.592)	(13.250)
<b>31.165</b>		<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>751</b>	<b>5.401</b>	<b>22.809</b>	<b>37.147</b>
(897)		(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	(209)	(339)	(742)	(862)
<b>30.268</b>		<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>	<b>542</b>	<b>5.062</b>	<b>22.067</b>	<b>36.285</b>
<b>0,185</b>		<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>0,003</b>	<b>0,031</b>	<b>0,136</b>	<b>0,222</b>
<b>0,185</b>		<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>0,003</b>	<b>0,031</b>	<b>0,136</b>	<b>0,222</b>

Esercizio 2022		PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Novi mesi 2023	Novi mesi 2022
<b>31.165</b>		<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>	<b>22.809</b>	<b>37.147</b>
8.102		Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	92	11.542
(232)		Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti	-	-
65		Effetto fiscale relativo agli altri componenti	-	-
<b>7.935</b>		<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>	<b>92</b>	<b>11.542</b>
<b>39.100</b>		<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>	<b>22.901</b>	<b>48.689</b>
(935)		(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi (C)	(777)	(1.065)
38.165		Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo (A)+(B)+(C)	22.124	47.624

## Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2022	ATTIVITA'	30.09.2023	30.09.2022
	<b>Attività non correnti</b>		
82.524	Immobilizzazioni materiali	85.066	80.255
24.482	Immobilizzazioni immateriali	29.399	24.324
36.461	Diritti d'uso	41.062	35.958
71.216	Avviamento	72.914	75.360
8	Partecipazioni	8	8
-	Partecipazioni in società collegate	802	-
10.395	Attività fiscali per imposte differite attive	10.918	10.267
1.151	Altre attività finanziarie	1.239	1.133
60	Altri crediti	98	62
<b>226.297</b>	<b>Totale attività non correnti</b>	<b>241.506</b>	<b>227.367</b>
	<b>Attività correnti</b>		
233.970	Rimanenze	225.495	234.170
119.661	Crediti commerciali e altri crediti	121.684	131.451
9.967	Crediti tributari	8.565	8.705
38	Altre attività finanziarie	37	38
2.707	Strumenti finanziari derivati	1.984	2.394
86.477	Cassa e disponibilità liquide	91.499	86.185
<b>452.820</b>	<b>Totale attività correnti</b>	<b>449.264</b>	<b>462.943</b>
<b>679.117</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>690.770</b>	<b>690.310</b>
31.12.2022	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30.09.2023	30.09.2022
	<b>Patrimonio netto</b>		
273.003	Patrimonio netto di Gruppo	284.631	288.542
3.984	Patrimonio netto di terzi	4.409	3.707
<b>276.987</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>289.040</b>	<b>292.249</b>
	<b>Passività non correnti</b>		
152.346	Passività finanziarie	171.924	142.871
31.682	Passività derivante da lease	35.484	31.210
7.962	Passività fiscali per imposte differite passive	7.667	8.019
6.291	Benefici per i dipendenti	6.153	7.455
2.778	Fondi per rischi ed oneri	2.906	2.605
1.510	Altre passività	1.373	1.601
<b>202.569</b>	<b>Totale passività non correnti</b>	<b>225.507</b>	<b>193.761</b>
	<b>Passività correnti</b>		
109.344	Debiti commerciali e altre passività	95.305	98.691
4.984	Debiti tributari	5.338	6.609
76.594	Passività finanziarie	66.056	90.333
6.357	Passività derivante da lease	7.368	6.216
699	Strumenti finanziari derivati	425	747
1.583	Fondi per rischi ed oneri	1.731	1.704
<b>199.561</b>	<b>Totale passività correnti</b>	<b>176.223</b>	<b>204.300</b>
<b>679.117</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>690.770</b>	<b>690.310</b>

**Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2022 e al 30.09.2023**

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	AZIONI PROPRIE	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
				Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva IAS 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2021	42.623	41.513	(2.029)	3.750	4.353	175	(1.487)	31.885	99.892	32.508	253.183	2.750	255.933
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi				497				454	19.291	(32.508)	(12.266)	(159)	(12.425)
Variazione azioni proprie			(806)								(806)		(806)
Altri movimenti e riclassifiche												444	444
Utile netto complessivo del periodo						2.089	535			30.268	32.892	949	33.841
Saldo al 31.12.2022	42.623	41.513	(2.835)	4.247	4.353	2.264	(952)	32.339	119.183	30.268	273.003	3.984	276.987
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi				722				3.056	15.906	(30.268)	(10.584)	(44)	(10.628)
Altri movimenti e riclassifiche								88			88	(308)	(220)
Utile netto complessivo del periodo						57				22.067	22.124	777	22.901
Saldo al 30.09.2023	42.623	41.513	(2.835)	4.969	4.353	2.321	(952)	35.483	135.089	22.067	284.631	4.409	289.040

## Note di commento ai prospetti contabili

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

In relazione a quanto sopra, si conferma che i principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, 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:

31.12.2022	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 9 mesi 2023	30.09.2023	Medio 9 mesi 2022	30.09.2022
0,89	Sterlina (Inghilterra)	0,87	0,86	0,85	0,88
7,36	Renminbi (Cina)	7,62	7,74	7,02	6,94
1,07	Dollari (Usa)	1,08	1,06	1,06	0,97
4,68	Zloty (Polonia)	4,58	4,63	4,67	4,85
18,10	Zar (Sud Africa)	19,89	19,98	16,95	17,54
39,04	Uah (Ucraina)	39,61	38,74	32,93	35,64
5,64	Real (Brasile)	5,42	5,31	5,46	5,26
11,16	Dirham (Marocco)	10,96	10,92	10,58	10,71
20,86	Peso Messicano (Messico)	19,28	18,50	21,55	19,64
913,82	Peso Cileno (Cile)	890,08	959,8	912,74	939,73
11,12	Corona Svedese (Svezia)	11,48	11,53	10,53	10,90

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

### Acquisizione del business della società Bestway Ag Holdings LLC

In data 1 febbraio 2023 la società Valley Industries LLP ha effettuato il *closing* dell'acquisizione del business della società Bestway AG, con sede principale a Hopkinsville (Kentucky), attiva nella produzione e commercializzazione di attrezzature per l'irrorazione e il diserbo utilizzate in agricoltura.

La società è riconosciuta come un *player* di riferimento nel mercato USA per la produzione e commercializzazione di sprayers, attrezzature per applicazioni in campo agricolo con serbatoi per l'irrorazione, a proprio marchio e per la vendita di pompe ed accessori di altri *brand* leader di mercato.

L'operazione rientra nella strategia di crescita per linee esterne del Gruppo attraverso l'ampliamento e il completamento della propria gamma prodotti, nel caso specifico del segmento "Pompe e High Pressure Water

Jetting”; grazie a questa acquisizione il mercato dell’agricoltura Nordamericano può essere raggiunto e servito in modo più capillare dal Gruppo, permettendo di ottenere sinergie commerciali.

Il business “Bestway AG” ha sviluppato nel 2022 un fatturato pari a circa 32 milioni di dollari statunitensi e un EBITDA di 2,5 milioni di dollari statunitensi.

L’operazione è stata formalmente realizzata attraverso l’acquisto del 100% del capitale della NewCo “Bestway Holding LLC” appositamente costituita con il previo conferimento da parte dei venditori delle attività e passività relative al business “Bestway AG”. Una volta completate le attività relative al *deal*, in data 21 marzo 2023, la NewCo è stata oggetto di fusione per incorporazione in Valley Industries.

Il corrispettivo definitivo per l’acquisizione è stato pari a 22,1 milioni di dollari statunitensi (di cui 3,5 milioni depositati in escrow account) interamente pagato alla data del closing.

Il *fair value* delle attività e passività oggetto di acquisizione determinati in base alla situazione contabile del 1 febbraio 2023 in via provvisoria e il prezzo pagato sono di seguito dettagliati:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività e passività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	1.867	-	1.867
Immobilizzazioni immateriali	5.568	-	5.568
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze di magazzino	12.814	-	12.814
Crediti commerciali e altri crediti a breve termine	4.568	-	4.568
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(5.080)	-	(5.080)
<b>Totale attività nette acquisite</b>	<b>19.736</b>	<b>-</b>	<b>19.736</b>
<b>Percentuale acquisita</b>			<b>100%</b>
<b>Pn di riferimento acquisito</b>			<b>19.736</b>
<b>Avviamento</b>			<b>567</b>
<b>Prezzo di acquisizione pagato al closing</b>			<b>20.304</b>

Il *fair value* delle attività, delle passività e delle passività potenziali acquisite sono stati determinati, in conformità a quanto previsto dall’IFRS 3 “Aggregazioni Aziendali”. Si evidenzia inoltre che, allo stato attuale, non sono state identificate rettifiche per adeguamento al *fair value* delle attività e delle passività riflesse nel bilancio della società acquisita, che, in virtù della operazione di conferimento precedentemente commentata, erano già iscritte ai relativi valori correnti definiti dalle parti.

#### Acquisizione del 24% di Raw Power S.r.l

In data 22 febbraio 2023, la Capogruppo ha sancito l’entrata nella compagine sociale della società Raw Power S.r.l., con sede a Reggio Emilia, mediante la sottoscrizione di un aumento del capitale sociale per una quota del 24%, per un ammontare pari a 800 migliaia di Euro.

L’azienda si occupa di tutti gli aspetti relativi alla progettazione elettronica di potenza, finalizzata all’automazione e alla conversione statica dell’energia e alla progettazione di motori e generatori elettrici.

Il rationale dell’operazione è di consentire il potenziamento del know-how della tecnologia dei motori elettrici al fine di accrescere la competitività nel mercato dei prodotti a batteria, in continua e rapidissima evoluzione.

Di seguito si espone il *fair value* delle attività e passività, in base alla situazione contabile stimata alla data di acquisizione:

Valori in migliaia di Euro	Valori contabili	Rettifiche di fair value	Fair value attività e passività acquisite
<b>Attività non correnti</b>			
Immobilizzazioni materiali	71	-	71
Immobilizzazioni immateriali	31	-	31
Altre attività finanziarie	1	-	1
<b>Attività correnti</b>			
Crediti commerciali e altri crediti	613	-	613
Cassa e disponibilità liquide	877	-	877
<b>Passività non correnti</b>			
Benefici succ. alla cess. del rapporto di lavoro	(103)	-	(103)
<b>Passività correnti</b>			
Debiti commerciali e altre passività	(339)	-	(339)
Debiti tributari	(33)	-	(33)
<b>Totale attività nette sottoscritte</b>	<b>1.118</b>	<b>-</b>	<b>1.118</b>
<b>Percentuale sottoscritta</b>			<b>24%</b>
<b>PN di riferimento sottoscritto</b>			<b>268</b>
<b>Avviamento</b>			<b>532</b>
<b>Uscita netta di cassa per sottoscrizione del capitale versato</b>			<b>800</b>

I fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali nella relazione finanziaria al 30 settembre 2023 sono stati determinati, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 "Aggregazioni Aziendali", su base provvisoria in quanto i relativi processi valutativi sono ancora in corso.

#### Esercizio di opzione del 4,5% di Agres Sistemas Eletrônicos SA

In data 22 febbraio 2023 i soci di minoranza di Agres hanno esercitato l'opzione Put vendendo la quota del 4,5% alla Tecomec S.r.l., la quale ha portato la propria quota di partecipazione al 95,5%. Il prezzo corrisposto per l'acquisto del 4,5% è di circa 11,2 milioni di Reais, pari a circa 2 milioni di Euro. La differenza tra prezzo pagato e valore del debito per acquisto del 4,5% iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 ammonta a 98 migliaia di Euro ed è stata riflessa come onere a conto economico al 30 settembre 2023.

#### Incorporazione di PTC Waterblasting in Comet USA

Nel corso del primo trimestre 2023 la società Comet Usa Inc. ha avviato le procedure propedeutiche alla fusione per incorporazione della società Ptc Waterblasting, già controllata al 100%. La società era stata costituita nel 2017 con lo scopo di sviluppare il mercato statunitense nel settore delle pompe e degli impianti di altissima pressione. I risultati conseguiti nel corso degli anni sono stati inferiori alle attese a seguito delle alte barriere in entrata; pertanto, venuto meno l'interesse strategico e la ridotta operatività, la controllante Comet Usa garantirà la continuità del business residuo della Ptc Waterblasting.

#### Jiangmen Autech Equipment Co. Ltd

A far data dal 1 maggio, la società controllata cinese Jiangmen Autech Equipment Co. Ltd è divenuta operativa a seguito del completamento della procedura di scissione e conferimento del ramo d'azienda della controllata cinese Jiangmen Emak Outdoor Power Equipment.

### Esercizio di opzione del 30% di Markusson Professional Grinders AB

Nel corso del mese di maggio 2023 la controllata Tecomec S.r.l., a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 maggio, ha esercitato l'opzione call per l'acquisto dell'ulteriore 30% di azioni di Markusson, come previsto dal contratto siglato del 2020, salendo quindi all'81% come percentuale di controllo della società svedese. I patti parasociali stipulati con l'azionista di minoranza prevedono l'acquisto dell'ulteriore 19% nel 2026. Il controvalore dell'operazione, calcolato secondo gli stessi parametri utilizzati per l'acquisto originario del 51%, è di 26.451 migliaia di Sek, pari a circa 2,3 milioni di Euro. La differenza tra prezzo pagato e valore del debito per acquisto del 30% iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2022 ammonta a 174 migliaia di Euro ed è stata riflessa come onere a conto economico al 30 settembre 2023.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2023

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

**Massimo Livatino**

---

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

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

dichiara,

ai sensi e per gli effetti di quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, D.Lgs 58/98, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2023, sottoposto all'esame e all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede  
Bagnolo in Piano (RE), li 14 novembre 2023

Roberto Bertuzzi  
Dirigente Preposto  
alla redazione dei documenti  
Contabili societari