



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

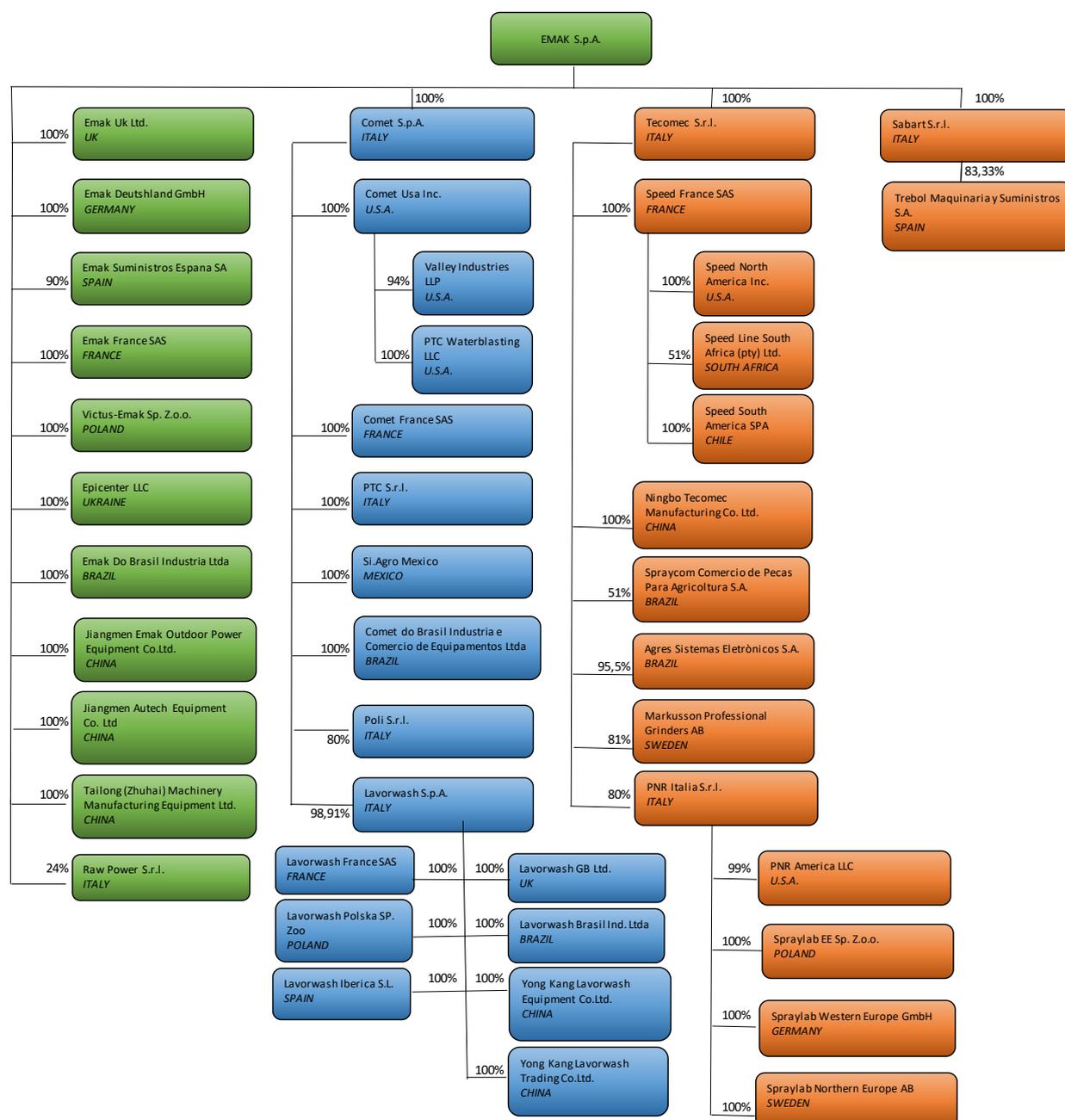


Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2024

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	6
Commento ai dati economici.....	7
Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata	8
Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2024	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 31.12.2023 e al 31.03.2024	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	20

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 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. Emak Deutschland GmbH ha cessato l'attività operativa.

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 2023		I trimestre 2024	I trimestre 2023
566.317	Ricavi netti	170.107	171.753
67.878	Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	21.796	25.290
66.304	Ebitda (*)	21.487	25.004
37.224	Risultato operativo	13.694	18.159
19.922	Utile netto	7.851	11.385

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2023		I trimestre 2024	I trimestre 2023
17.204	Investimenti in immobilizzazioni materiali	4.014	3.846
5.732	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	1.310	1.426
49.002	Autofinanziamento gestionale (*)	15.644	18.230

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2023		31.03.2024	31.03.2023
475.162	Capitale investito netto (*)	525.555	514.926
(191.495)	Posizione finanziaria netta (*)	(231.548)	(227.170)
283.667	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	294.007	287.756

Altri dati

Esercizio 2023		I trimestre 2024	I trimestre 2023
11,7%	Ebitda / Ricavi netti (%)	12,6%	14,6%
6,6%	Risultato operativo / Ricavi netti (%)	8,1%	10,6%
3,5%	Utile netto / Ricavi netti (%)	4,6%	6,6%
7,8%	Risultato operativo / Capitale investito netto (%)	2,6%	3,5%
0,68	PFN / PN	0,79	0,79
2.362	Dipendenti a fine periodo (numero)	2.504	2.420

Dati azionari

Esercizio 2023		I trimestre 2024	I trimestre 2023
0,117	Utile per azione (Euro)	0,047	0,068
1,10	Prezzo di riferimento (Euro)	1,13	1,18
1,32	Prezzo massimo telematico del periodo (Euro)	1,15	1,32
0,89	Prezzo minimo telematico del periodo (Euro)	0,96	1,05
180	Capitalizzazione borsistica (milioni di Euro)	184	191
163.934.835	Numero azioni che compongono il Capitale Sociale	163.934.835	163.934.835
162.837.602	Numero medio di azioni in circolazione	162.837.602	162.837.602

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

Osservazioni degli amministratori

Informativa conflitto Russia-Ucraina, israelo-palestinese e sulle tensioni geopolitiche nel Mar Rosso

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.

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, nel rispetto delle normative internazionali di riferimento, 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 impiega 21 dipendenti, nel primo trimestre 2024 ha registrato un fatturato di 0,7 milioni di Euro (5 milioni di Euro nel 2023).

Le attività complessive della controllata ucraina al 31 marzo 2024 ammontano a 3,8 milioni di Euro, principalmente rappresentate da scorte di magazzino, ed in misura minore da 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 nel primo trimestre 2024 pari a circa 0,2 milioni di Euro (0,7 milioni di Euro nell'esercizio 2023) e un'esposizione diretta da crediti sul mercato ucraino al 31 marzo 2024 pari a circa 38 migliaia di Euro.

I ricavi del Gruppo realizzati nei mercati russo e bielorusso si sono attestati nel primo trimestre 2024 ad un valore inferiore all'1,5%. L'esposizione su tali mercati a fine marzo 2024 ammonta a circa 0,6 milioni di Euro.

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.

Con riferimento al più recente conflitto israelo-palestinese, il Gruppo ne monitora l'evoluzione, pur non rilevando al momento impatti diretti sul proprio business, non essendo le zone coinvolte mercati né di sbocco né di approvvigionamento diretto.

Le tensioni geopolitiche in Mar Rosso hanno comportato, a partire dagli ultimi mesi del 2023, una ridefinizione delle rotte marittime del commercio mondiale, che stanno comportando un incremento dei costi di trasporto e dei tempi di consegna dei beni.

Tali situazioni contribuiscono al perdurare delle incertezze del contesto geo-politico, economico e finanziario richiedendo al Gruppo di adottare le azioni necessarie per mitigare i rischi e gli impatti diretti e indiretti derivanti dalle stesse.

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2023 e al 31 marzo 2023 è entrato nell'area di consolidamento il Gruppo PNR a seguito dell'acquisizione, da parte di Tecomec S.r.l., avvenuta in data 15 gennaio 2024.

Per maggiori informazioni in merito all'acquisizione del Gruppo PNR si rimanda alle note di commento della presente relazione.

Al 31 marzo 2023 il conto economico della società Bestway LLC (acquisita da Valley LLP, in data 1 febbraio 2023, ed in seguito oggetto di fusione per incorporazione da parte dell'acquirente) era stato consolidato per due mesi.

Commento ai dati economici

Ricavi

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo trimestre 2024 un fatturato consolidato pari a 170.107 migliaia di Euro, rispetto a 171.753 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio, in diminuzione dell'1%. Tale variazione deriva da un calo organico delle vendite pari al 5,5%, parzialmente compensato dagli effetti positivi della variazione dell'area di consolidamento, pari al 4,3%, e del cambio di traduzione, pari allo 0,2%.

Il calo delle vendite nelle aree coinvolte dal conflitto Russia-Ucraina e i ritardi di approvvigionamento causati dalle tensioni nell'area del Mar Rosso, hanno condizionato negativamente il fatturato del trimestre, in un quadro di normalizzazione progressiva dei principali mercati ove opera il Gruppo.

EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2024 ammonta a 21.487 migliaia di Euro (12,6% dei ricavi), contro i 25.004 migliaia di Euro (14,6% dei ricavi) del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

Nel corso dell'esercizio sono stati contabilizzati oneri non ordinari per 309 migliaia di Euro (286 migliaia di Euro nel pari periodo 2023). Rettificando il dato dei valori non ordinari, l'Ebitda del periodo risulta pari a 21.796 migliaia di Euro pari al 12,8% dei ricavi (25.290 migliaia di Euro pari al 14,7% dei ricavi nel pari periodo dell'esercizio precedente).

L'effetto positivo dell'applicazione del principio IFRS 16 sull'Ebitda è pari a 2.592 migliaia di Euro, contro 2.059 migliaia di Euro del primo trimestre 2023.

L'Ebitda del trimestre, rispetto al pari periodo del 2023, ha beneficiato della variazione dell'area per 1.126 migliaia di Euro, mentre ha risentito dell'aumento del costo del personale, dell'aumento dei costi di trasporto e dei costi di natura commerciali.

Il costo del personale è in aumento rispetto al pari periodo per 3.445 migliaia di Euro, per effetto della variazione del perimetro di consolidamento per circa 1.900 migliaia Euro, per il maggior ricorso al personale interinale e a seguito delle dinamiche del costo del lavoro.

Il numero di risorse mediamente impiegate dal Gruppo, considerando anche gli interinali impiegati nel periodo, è stato pari a 2.702 unità, rispetto alle 2.517 unità nel primo trimestre 2023, a seguito della variazione di area ed al maggior ricorso a personale somministrato.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2024 è pari a 13.694 migliaia di Euro con un'incidenza sui ricavi pari all'8,1%, contro 18.159 migliaia di Euro (10,6% dei ricavi) del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 7.793 migliaia di Euro, contro 6.845 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, del risultato operativo sul capitale investito netto si attesta al 2,6%, rispetto al 3,5% del pari periodo dell'esercizio precedente.

Risultato netto

Il risultato netto del primo trimestre 2024 è pari a 7.851 migliaia di Euro, contro 11.385 migliaia di Euro del pari periodo 2023.

Gli oneri finanziari ammontano a 4.308 migliaia di Euro, rispetto a 3.166 migliaia di Euro dell'esercizio precedente, in conseguenza dell'incremento dei tassi di interesse di mercato e per il maggiore livello dell'indebitamento lordo.

La gestione valutaria del primo trimestre 2024 è positiva per 132 migliaia di Euro (negativo per 170 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente).

La voce "risultato da partecipazioni in società collegate", positiva per 6 migliaia di Euro, è relativa al risultato della valutazione a patrimonio netto della società collegata Raw Power S.r.l.

Il *tax rate* del primo trimestre 2024 si attesta al 26,3%, in aumento rispetto al 25,3% del pari periodo 2023.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

31.12.2023	Dati in migliaia di Euro	31.03.2024	31.03.2023
223.575	Attivo fisso netto (*)	235.390	219.099
251.587	Capitale circolante netto (*)	290.165	295.827
475.162	Totale capitale investito netto (*)	525.555	514.926
279.352	Patrimonio netto del Gruppo	287.477	283.523
4.315	Patrimonio netto di terzi	6.530	4.233
(191.495)	Posizione finanziaria netta (*)	(231.548)	(227.170)

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

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2024 il Gruppo Emak ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 5.324 migliaia di Euro così dettagliati:

Dati in migliaia di Euro	31.03.2024	31.03.2023
Innovazione tecnologica dei prodotti	1.454	1.372
Capacità produttiva ed innovazione di processo	2.135	1.893
Sistemi informativi	892	1.090
Infrastrutture industriali	406	464
Altri investimenti	437	453
Totale	5.324	5.272

Gli investimenti per area geografica sono suddivisi in:

Dati in migliaia di Euro	31.03.2024	31.03.2023
Italia	2.933	3.042
Europa	500	580
Americas	1.308	1.239
Asia, Africa e Oceania	583	411
Totale	5.324	5.272

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2023, aumenta di 38.578 migliaia di Euro, passando da 251.587 migliaia di Euro a 290.165 migliaia di Euro.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del capitale circolante netto al 31 marzo 2024 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2024	Tre mesi 2023
Capitale circolante netto iniziale	251.587	247.687
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(2.113)	(8.370)
Aumento/(diminuzione) dei crediti commerciali	51.046	47.389
(Aumento)/diminuzione dei debiti commerciali	(15.277)	(1.333)
Variazione area di consolidamento	5.922	12.302
Altre variazioni	(1.000)	(1.848)
Capitale circolante netto finale	290.165	295.827

L'andamento del capitale circolante netto al 31 marzo 2024 è coerente, nelle dinamiche, con la stagionalità del *business* e la gestione attiva delle scorte da parte del Gruppo e risente della variazione dell'area di consolidamento.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 231.548 migliaia di Euro al 31 marzo 2024 contro 191.495 migliaia di Euro al 31 dicembre 2023.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta nei primi tre mesi del 2024 raffrontata col pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2024	Tre mesi 2023
PFN iniziale	(191.495)	(177.305)
Utile netto di esercizio	7.851	11.385
Svalutazione ed ammortamenti	7.793	6.845
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	15.644	18.230
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(32.882)	(35.681)
Cash flow da gestione operativa	(17.238)	(17.451)
Variazioni di investimenti e disinvestimenti	(5.247)	(5.999)
Variazioni diritti d'uso IFRS 16	(2.613)	(5.109)
Altre variazione nei mezzi propri	-	-
Variazione da effetto cambio e riserva di conversione	(844)	(643)
Variazione area di consolidamento	(14.111)	(20.663)
PFN finale	(231.548)	(227.170)

L'autofinanziamento gestionale al netto delle imposte è pari a 15.644 migliaia di Euro, contro i 18.230 migliaia di Euro del pari periodo 2023. Il cash flow da gestione operativa è negativo per 17.238 migliaia di Euro rispetto al valore negativo di 17.451 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente. La variazione dell'area di consolidamento legata all'acquisizione del Gruppo PNR ha impattato per circa 14.111 migliaia di Euro, al netto di tale variazione si sarebbe registrato una diminuzione dell'indebitamento finanziario netto grazie anche al progressivo normalizzarsi del capitale circolante.

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

Dati in migliaia di Euro	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2023
A. Disponibilità liquide	83.711	75.661	59.613
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	1.139	1.087	2.483
D. Liquidità (A+B+C)	84.850	76.748	62.096
E. Debito finanziario corrente	(33.234)	(24.304)	(53.351)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(73.850)	(70.226)	(58.299)
G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(107.084)	(94.530)	(111.650)
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(22.234)	(17.782)	(49.554)
I. Debito finanziario non corrente	(210.640)	(174.980)	(178.795)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(210.640)	(174.980)	(178.795)
M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)	(232.874)	(192.762)	(228.349)
N. Crediti finanziari non correnti	1.326	1.267	1.179
O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)	(231.548)	(191.495)	(227.170)
Effetto IFRS 16	46.804	43.936	41.455
Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16	(184.744)	(147.559)	(185.715)

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2024 include debiti finanziari attualizzati relativi al pagamento dei canoni di noleggio ed affitti futuri, in applicazione al principio contabile IFRS 16, pari a complessivi 46.804 migliaia di Euro,

di cui 8.280 migliaia di Euro scadenti entro 12 mesi, mentre al 31 dicembre 2023 ammontavano a complessivi 43.936 migliaia di Euro, di cui 7.503 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 2025;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2025;
- debiti per acquisto di partecipazioni per un importo di 2.691 migliaia di Euro.

I debiti finanziari per l'acquisto delle residue quote di minoranza di partecipazioni societarie oggetto di Put&Call Option sono pari a 5.863 migliaia di Euro, di cui 3.172 migliaia di Euro a medio-lungo termine, e si riferiscono alle seguenti società:

- Markusson per un ammontare di 2.114 migliaia di Euro;
- Agres per un ammontare di 1.058 migliaia di Euro;
- Poli S.r.l. per un ammontare di 1.606 migliaia di Euro.
- Valley LLP per un ammontare di 1.085 migliaia di Euro;

Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo è pari a 294.007 migliaia di Euro contro 283.667 migliaia di Euro del 31 dicembre 2023. L'utile per azione al 31 marzo 2024 pari a Euro 0,047 contro Euro 0,068 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2023 la società deteneva in portafoglio numero 1.097.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.835 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2024 al 31 marzo 2024 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2023.

Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo trimestre 2024

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
€/000										
Ricavi verso terzi	56.042	60.088	66.984	68.789	47.081	42.876			170.107	171.753
Ricavi Infrasettoriali	98	98	512	1.082	2.878	2.315	(3.488)	(3.495)		
Totale Ricavi	56.140	60.186	67.496	69.871	49.959	45.191	(3.488)	(3.495)	170.107	171.753
Ebitda (*)	5.177	7.706	7.746	10.298	9.202	7.770	(638)	(770)	21.487	25.004
Ebitda/Totale Ricavi %	9,2%	12,8%	11,5%	14,7%	18,4%	17,2%			12,6%	14,6%
Ebitda prima degli oneri/proventi non ordinari (*)	5.294	7.706	7.746	10.584	9.394	7.770	(638)	(770)	21.796	25.290
Ebitda prima degli oneri e proventi non ordinari/Totale Ricavi	9,4%	12,8%	11,5%	15,1%	18,8%	17,2%			12,8%	14,7%
Risultato operativo	3.193	5.773	4.813	7.818	6.326	5.338	(638)	(770)	13.694	18.159
Risultato operativo/Totale Ricavi %	5,7%	9,6%	7,1%	11,2%	12,7%	11,8%			8,1%	10,6%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(3.045)	(2.909)
Utile prima delle imposte									10.649	15.250
Imposte sul reddito									(2.798)	(3.865)
Utile d'esercizio consolidato									7.851	11.385
Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %									4,6%	6,6%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da partecipazioni in società collegate										
SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Posizione Finanziaria Netta (*)	24.324	11.174	141.526	134.618	65.698	45.703	0	0	231.548	191.495
Patrimonio Netto	187.372	185.337	102.419	99.670	82.645	76.978	(78.429)	(78.318)	294.007	283.667
Totale Patrimonio Netto e PFN	211.696	196.511	243.945	234.288	148.343	122.681	(78.429)	(78.318)	525.555	475.162
Attività non correnti nette (2) (*)	122.237	122.370	116.621	116.156	71.720	60.261	(75.188)	(75.212)	235.390	223.575
Capitale Circolante Netto (*)	89.459	74.141	127.324	118.132	76.623	62.420	(3.241)	(3.106)	290.165	251.587
Totale Capitale Investito Netto (*)	211.696	196.511	243.945	234.288	148.343	122.681	(78.429)	(78.318)	525.555	475.162
(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	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023	31.03.2024	31.12.2023
Dipendenti a fine periodo	724	725	987	959	784	669	9	9	2.504	2.362
ALTRE INFORMAZIONI	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2023
Ammortamenti e perdite di valore	1.984	1.933	2.933	2.480	2.876	2.432			7.793	6.845
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	1.432	1.645	2.173	1.905	1.719	1.722			5.324	5.272

(*) 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” dei primi tre mesi del 2024 per segmento e area geografica, confrontata con quella del pari periodo dell’esercizio precedente.

€/000	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
	31.03.2024	31.03.2023	Var. %	31.03.2024	31.03.2023	Var. %	31.03.2024	31.03.2023	Var. %	31.03.2024	31.03.2023	Var. %
Europa	48.757	50.976	-4,4%	27.302	31.143	-12,3%	27.960	25.143	11,2%	104.019	107.262	-3,0%
Americas	1.975	2.089	-5,5%	33.862	30.883	9,6%	13.732	11.860	15,8%	49.569	44.832	10,6%
Asia, Africa e Oceania	5.310	7.023	-24,4%	5.820	6.763	-13,9%	5.389	5.873	-8,2%	16.519	19.659	-16,0%
Totale	56.042	60.088	-6,7%	66.984	68.789	-2,6%	47.081	42.876	9,8%	170.107	171.753	-1,0%

Outdoor Power Equipment

I ricavi del segmento sono in diminuzione del 6,7% rispetto al pari periodo, tale andamento risente principalmente dell’approccio prudente da parte della rete di distribuzione alla costituzione di scorte di prodotto nel periodo stagionale oltre che dall’allungamento dei tempi di consegna legato alla situazione nel vicino oriente, che ha comportato qualche ritardo nelle consegne ai clienti, recuperate nel mese di aprile.

Le minori vendite registrate in Europa dipendono principalmente dall’andamento negativo nelle aree coinvolte dal conflitto russo-ucraino per circa 1.600 migliaia di Euro, nel resto dell’area si sono registrate performance complessivamente in linea con il precedente esercizio, penalizzate da ritardi di consegna di alcuni prodotti.

In Americas il calo di vendite registrato in Nordamerica è stato parzialmente compensato dalla crescita registrata in Sudamerica.

Nell’area Asia, Africa e Oceania la diminuzione è imputabile alle minori vendite in Turchia e nel Far East.

L’EBITDA, pari a 5.177 migliaia di Euro è in calo rispetto al 31 marzo 2023, per effetto del calo del fatturato e per un incremento dei costi di trasporto legati al maggior ricorso a trasporti via treno e aereo finalizzati a garantire un adeguato livello di servizio alla clientela anche a seguito dei maggiori tempi di attraversamento dei trasporti marittimi derivanti dalla situazione nel Mar Rosso.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 24.324 migliaia di Euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2023, principalmente per le dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

Pompe e Water Jetting

I ricavi del segmento sono in calo del 2,6% rispetto al pari periodo 2023.

Le vendite in Europa sono diminuite a seguito della contrazione generale di tutti i mercati più importanti, ad eccezione di quello polacco. Si segnala il protrarsi del trend negativo delle vendite tramite il canale on-line ed il calo sul mercato russo.

La crescita del fatturato nell’area Americas è da ricondursi principalmente all’effetto dell’area di consolidamento, in quanto la società Bestway LLC era stata consolidata per soli due mesi nel 2023.

I ricavi in Asia, Africa e Oceania sono in calo a seguito della diminuzione delle vendite in alcuni mercati, solo parzialmente compensati dal buon andamento di Turchia e Cina.

L’EBITDA del primo trimestre 2024, pari a 7.746 migliaia di Euro, rispetto ai 10.298 migliaia di Euro del pari periodo dell’esercizio precedente, ha risentito della diminuzione delle vendite e dell’aumento dei costi commerciali.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 141.526 migliaia di Euro, è in aumento rispetto al 31 dicembre 2023, principalmente per le dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

Componenti e Accessori

I ricavi del segmento sono in crescita del 9,8% rispetto al pari periodo, per la quasi totalità riferibile all’entrata del Gruppo PNR nell’area di consolidamento.

Le vendite in Europa, al netto del contributo del Gruppo PNR, registrano un andamento sostanzialmente stabile nel complesso. È degno di nota il risultato ottenuto nel settore dei prodotti per il giardinaggio.

Il fatturato nell'area Americas cresce grazie al buon andamento sul mercato nordamericano che ha più che compensato il calo delle filiali brasiliane attive nel settore agricoltura.

Nell'area Asia, Africa e Oceania il rallentamento nei mercati asiatico ed australiano è stato solo in parte compensato dalla crescita registrata della controllata cinese.

L'EBITDA del primo trimestre 2024, pari a 9.202 migliaia di Euro rispetto ai 7.770 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente, ha beneficiato della variazione di area per 950 migliaia di Euro e di un effetto mix favorevole e della minor incidenza dei costi di trasporto.

La posizione finanziaria netta passiva, pari a 65.698 migliaia di Euro, in aumento rispetto alla fine dell'esercizio 2023 è da ricondursi all'acquisizione del Gruppo PNR e per le dinamiche stagionali del capitale circolante netto.

Evoluzione della gestione

In un contesto caratterizzato da forte incertezza ed una visibilità ancora ridotta, da inizio anno si sono registrati incrementi degli ordinativi da parte della clientela, specialmente in alcune aree di business. Le tensioni nell'area del Mar Rosso hanno comportato un rallentamento nelle catene di approvvigionamento, causando ritardi di consegna che hanno impattato negativamente il fatturato del primo trimestre. L'adeguamento alle mutate condizioni logistiche ha consentito al Gruppo di recuperare il ritardo già all'inizio del secondo trimestre. Sulla base dei risultati ottenuti alla data di pubblicazione ed alle correnti condizioni di mercato, il management confida nella possibilità di raggiungere un risultato di vendite al semestre superiore allo stesso periodo del 2023.

Eventi successivi

In data 6 maggio la società controllata Tecomec S.r.l. ha deliberato l'acquisizione della quota di minoranza del restante 20% del Gruppo PNR per un ammontare di 1.500 migliaia di Euro. L'accordo sarà perfezionato entro giugno 2024.

Non si segnalano ulteriori 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/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

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2023		CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		I trimestre 2024	I trimestre 2023
566.317	Ricavi			170.107	171.753
5.493	Altri ricavi operativi			936	1.228
755	Variazione nelle rimanenze			(3.014)	4.468
(298.310)	Materie prime e di consumo			(88.603)	(98.012)
(105.036)	Costo del personale			(30.419)	(26.974)
(102.915)	Altri costi operativi			(27.520)	(27.459)
(29.080)	Svalutazioni ed ammortamenti			(7.793)	(6.845)
37.224	Risultato operativo			13.694	18.159
5.621	Proventi finanziari			1.125	414
(17.830)	Oneri finanziari			(4.308)	(3.166)
418	Utili e perdite su cambi			132	(170)
2	Risultato da partecipazioni in società collegate			6	13
25.435	Utile/(Perdita) prima delle imposte			10.649	15.250
(5.513)	Imposte sul reddito			(2.798)	(3.865)
19.922	Utile netto/(Perdita netta) (A)			7.851	11.385
(847)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi			(263)	(256)
19.075	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo			7.588	11.129
0,117	Utile/(Perdita) base per azione			0,047	0,068
0,117	Utile/(Perdita) base per azione diluito			0,047	0,068

Esercizio 2023		PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO		I trimestre 2024	I trimestre 2023
19.922	Utile netto/(Perdita netta) (A)			7.851	11.385
(2.192)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere			521	(616)
(43)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)			-	-
11	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)			-	-
(2.224)	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)			521	(616)
17.698	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)			8.372	10.769
(844)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi (C)			(247)	(249)
16.854	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo (A)+(B)+(C)			8.125	10.520

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2023	ATTIVITA'	31.03.2024	31.03.2023
Attività non correnti			
86.021	Immobilizzazioni materiali	90.402	84.445
29.228	Immobilizzazioni immateriali	28.924	29.876
41.907	Diritti d'uso	44.587	39.767
72.554	Avviamento	76.729	72.234
8	Partecipazioni	8	8
802	Partecipazioni in società collegate	808	813
11.531	Attività fiscali per imposte differite attive	11.954	10.116
1.267	Altre attività finanziarie	1.326	1.179
96	Altri crediti	144	59
243.414	Totale attività non correnti	254.882	238.497
Attività correnti			
234.656	Rimanenze	237.169	238.414
121.936	Crediti commerciali e altri crediti	178.418	172.803
11.249	Crediti tributari	11.526	9.291
59	Altre attività finanziarie	104	74
1.028	Strumenti finanziari derivati	1.035	2.409
75.661	Cassa e disponibilità liquide	83.711	59.613
444.589	Totale attività correnti	511.963	482.604
688.003	TOTALE ATTIVITA'	766.845	721.101
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto			
279.352	Patrimonio netto di Gruppo	287.477	283.523
4.315	Patrimonio netto di terzi	6.530	4.233
283.667	Totale patrimonio netto	294.007	287.756
Passività non correnti			
138.547	Passività finanziarie	172.116	144.067
36.433	Passività derivante da lease	38.524	34.728
7.968	Passività fiscali per imposte differite passive	7.905	7.755
6.066	Benefici per i dipendenti	6.606	6.204
2.885	Fondi per rischi ed oneri	2.972	2.826
1.653	Altre passività	683	1.434
193.552	Totale passività non correnti	228.806	197.014
Passività correnti			
109.772	Debiti commerciali e altre passività	128.434	116.121
4.691	Debiti tributari	6.720	6.987
86.424	Passività finanziarie	98.231	104.202
7.503	Passività derivante da lease	8.280	6.727
603	Strumenti finanziari derivati	573	721
1.791	Fondi per rischi ed oneri	1.794	1.573
210.784	Totale passività correnti	244.032	236.331
688.003	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	766.845	721.101

Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto del Gruppo Emak al 31.12.2023 e al 31.03.2024

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 31.12.2022	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				3.144	15.818	(30.268)	(10.584)	(204)	(10.788)
Altri movimenti e riclassifiche									79		79	(309)	(230)
Utile netto complessivo del periodo						(2.189)	(32)			19.075	16.854	844	17.698
Saldo al 31.12.2023	42.623	41.513	(2.835)	4.969	4.353	75	(984)	35.483	135.080	19.075	279.352	4.315	283.667
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi									19.075	(19.075)	-		-
Altri movimenti e riclassifiche						(9)			9		-	1.968	1.968
Utile netto complessivo del periodo						537				7.588	8.125	247	8.372
Saldo al 31.03.2024	42.623	41.513	(2.835)	4.969	4.353	603	(984)	35.483	154.164	7.588	287.477	6.530	294.007

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 2023, 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:

31.12.2023	Ammontare di valuta estera per 1 Euro	Medio 3 mesi 2024	31.03.2024	Medio 3 mesi 2023	31.03.2023
0,87	Sterlina (Inghilterra)	0,86	0,86	0,88	0,88
7,85	Renminbi (Cina)	7,80	7,81	7,34	7,48
1,11	Dollari (Usa)	1,09	1,08	1,07	1,09
4,34	Zloty (Polonia)	4,33	4,31	4,71	4,67
20,35	Zar (Sud Africa)	20,51	20,52	19,06	19,33
42,00	Uah (Ucraina)	41,46	42,37	39,24	39,74
5,36	Real (Brasile)	5,38	5,40	5,58	5,52
10,93	Dirham (Marocco)	-	-	11,04	11,10
18,72	Peso Messicano (Messico)	18,45	17,92	20,04	19,64
977,07	Peso Cileno (Cile)	1.027,12	1.060,09	870,78	858,85
11,10	Corona Svedese (Svezia)	11,28	11,53	11,20	11,28

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione del gruppo PNR

In data 15 gennaio 2024 la controllata Tecomec S.r.l. ha concluso l'acquisto del Gruppo PNR, con sede principale a Voghera (PV), composto da 5 società target (4 in Europa e 1 negli USA) e un totale di 120 dipendenti.

Le società target sono attive nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti per il lavaggio industriale con applicazioni in settori affini quali il lavaggio ad alta pressione e l'agricoltura e diversificati quali l'industria metallurgica, cartaria, chimica, farmaceutica ed alimentare.

I risultati proforma del Gruppo acquisito per il 2023 riportano un fatturato consolidato di oltre 15 milioni di Euro, un EBITDA *margin* normalizzato stimato nell'ordine del 22%.

L'operazione ha previsto l'acquisto immediato del 79,995% dall'azionista di maggioranza per un prezzo di 11,9 milioni di Euro ed un'opzione call della durata di 12 mesi in favore di Tecomec S.r.l. per le restanti quote di proprietà del socio di minoranza per un prezzo di 1,5 milioni di Euro.

Contestualmente alla sottoscrizione del contratto di acquisto la società capofila PNR Italia S.r.l. ha corrisposto 1,6 milioni di Euro a titolo di corrispettivo per l'acquisizione delle quote delle altre 4 società target oggetto del *deal* in base agli accordi complessivamente sottoscritti.

Il *fair value* delle attività e passività del sotto-gruppo proforma PNR oggetto di acquisizione determinati in base alla situazione contabile del 31 dicembre 2023 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
Attività non correnti			
Immobilizzazioni materiali	4.033	-	4.033
Immobilizzazioni immateriali	141	-	141
Diritti d'uso	2.122	-	2.122
Avviamento		-	0
Attività fiscali per imposte differite attive	424	-	424
Altre attività finanziarie	39	-	39
Attività correnti			
Rimanenze	4.626	-	4.626
Crediti commerciali e altri crediti	3.803	-	3.803
Crediti tributari	243	-	243
Cassa e disponibilità liquide	1.511	-	1.511
Passività non correnti			
Passività finanziarie	(506)	-	(506)
Passività derivante da lease	(1.738)	-	(1.738)
Benefici per i dipendenti	(507)	-	(507)
Fondi per rischi ed oneri	(81)	-	(81)
Passività correnti			
Debiti commerciali e altre passività	(2.272)	-	(2.272)
Debiti tributari	(478)	-	(478)
Passività finanziarie	(1.133)	-	(1.133)
Passività derivante da lease	(384)	-	(384)
Totale attività nette	9.843	0	9.843
Percentuale acquisita			79,995%
PN di riferimento del Gruppo acquisito			7.874
Avviamento			4.026
Valore della quota acquisita			11.900
Prezzo di acquisizione			11.900
Cassa e disponibilità liquide acquisite			1.511
Uscita netta di cassa			10.389

I fair value delle attività, delle passività e delle passività potenziali nella relazione finanziaria trimestrale al 31 marzo 2024 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.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2024

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 31 marzo 2024, 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 15 maggio 2024

Roberto Bertuzzi
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari