

Resoconto intermedio di gestione al 31.03.2015

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Emak

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2014		I trimestre 2015	I trimestre 2014
354.757	Ricavi netti	109.843	105.829
31.456	Ebitda (1)	14.253	13.346
19.983	Utile operativo	11.389	10.577
10.185	Utile netto	6.849	5.878

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2014		I trimestre 2015	I trimestre 2014
9.464	Investimenti in immobilizzazioni materiali	2.379	2.267
2.086	Investimenti in immobilizzazioni immateriali	379	349
21.658	Autofinanziamento gestionale (2)	9.713	8.647

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2014		31.03.2015	31.03.2014
239.142	Capitale investito netto	280.045	260.670
(79.043)	Posizione finanziaria netta	(107.749)	(104.464)
160.099	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	172.296	156.206

Altri dati

Esercizio 2014		I trimestre 2015	I trimestre 2014
8,9%	Ebitda / Ricavi netti (%)	13,0%	12,6%
5,6%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	10,4%	10,0%
2,9%	Utile netto / Ricavi netti (%)	6,2%	5,6%
8,4%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)	4,1%	4,1%
0,49	PFN / PN	0,63	0,67
1.574	Dipendenti a fine periodo (numero)	1.588	1.576

Dati azionari

Esercizio 2014		I trimestre 2015	I trimestre 2014
0,064	Utile per azione (euro)	0,042	0,037
163.934.835	Numero azioni che compongono il capitale sociale	163.934.835	163.934.835
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602

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

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

Prospetti contabili di Gruppo

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO DEL GRUPPO EMAK

Esercizio 2014	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2015	I trimestre 2014
354,757	Ricavi	109,843	105,829
3,045	Altri ricavi operativi	434	513
6,144	Variazione nelle rimanenze	11,739	7,144
(198,608)	Materie prime e di consumo	(68,987)	(64,266)
(65,035)	Costo del personale	(18,237)	(17,418)
(68,847)	Altri costi operativi	(20,539)	(18,456)
(11,473)	Svalutazioni ed ammortamenti	(2,864)	(2,769)
19,983	Utile operativo	11,389	10,577
683	Proventi finanziari	95	129
(3,860)	Oneri finanziari	(838)	(942)
357	Utili e perdite su cambi	296	(545)
17,163	Utile/(Perdita) prima delle imposte	10,942	9,219
(6,978)	Imposte sul reddito	(4,093)	(3,341)
10,185	Utile netto/(Perdita netta) (A)	6,849	5,878
282	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi	94	223
10,467	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo	6,943	6,101
0.064	Utile/(Perdita) base per azione	0.042	0.037
0.064	Utile/(Perdita) base per azione diluito	0.042	0.037

Prospetto di conto economico consolidato complessivo

Esercizio 2014	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2015	I trimestre 2014
10,185	Utile netto (Perdita netta) (A)	6,849	5,878
2,537	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5,270	(1,079)
(46)	Utili/(perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)	0	0
52	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)	0	0
2,543	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):	5,270	(1,079)
12,728	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	12,119	4,799
656	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi	167	450
13,384	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo	12,286	5,249

(*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA**ATTIVITA'**

31.12.2014	Dati in migliaia di Euro	31.03.2015	31.03.2014
Attività non correnti			
56.836	Immobilizzazioni materiali	58.453	55.620
6.170	Immobilizzazioni immateriali	6.272	5.748
34.773	Aviamento	36.770	33.153
230	Partecipazioni	230	230
8.576	Attività fiscali per imposte anticipate	8.317	7.822
158	Altre attività finanziarie	144	176
62	Altri crediti	306	2.463
106.805	Totale	110.492	105.212
Attività correnti			
127.665	Rimanenze	141.720	125.766
95.615	Crediti commerciali e altri crediti	137.906	135.657
5.037	Crediti tributari	5.763	4.715
7	Altre attività finanziarie	7	2
241	Strumenti finanziari derivati	265	65
13.238	Cassa e disponibilità liquide	25.553	9.774
241.803	Totale	311.214	275.979
348.608	TOTALE ATTIVITA'	421.706	381.191

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

31.12.2014	Dati in migliaia di Euro	31.03.2015	31.03.2014
Capitale sociale e riserve			
158.411	Patrimonio netto di Gruppo	170.775	154.299
1.688	Patrimonio netto di terzi	1.521	1.907
160.099	Patrimonio netto totale	172.296	156.206
Passività non correnti			
51.005	Passività finanziarie	61.205	49.139
4.365	Passività fiscali per imposte differite	5.397	3.763
9.112	Benefici per i dipendenti	8.962	9.433
1.666	Fondi per rischi ed oneri	1.661	1.765
937	Altre passività	912	1.009
67.085	Totale	78.137	65.109
Passività correnti			
75.049	Debiti commerciali e altre passività	91.308	86.744
2.879	Debiti tributari	5.339	6.208
40.823	Passività finanziarie	71.405	64.592
859	Strumenti finanziari derivati	1.108	750
1.814	Fondi per rischi ed oneri	2.113	1.582
121.424	Totale	171.273	159.876
348.608	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	421.706	381.191

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di Euro	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2014	31.12.2013
Cassa e depositi bancari	25.553	13.238	9.774	15.122
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	265	241	65	101
Altre attività finanziarie	7	7	2	1.503
Passività finanziarie	(71.405)	(40.823)	(64.592)	(41.197)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.108)	(859)	(750)	(848)
Posizione finanziaria netta a breve	(46.688)	(28.196)	(55.501)	(25.319)
Altre attività finanziarie	144	158	176	178
Passività finanziarie	(61.205)	(51.005)	(49.139)	(51.240)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(61.061)	(50.847)	(48.963)	(51.062)
Cassa e depositi bancari	25.553	13.238	9.774	15.122
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	265	241	65	101
Altre attività finanziarie	151	165	178	1.681
Passività finanziarie	(132.610)	(91.828)	(113.731)	(92.437)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.108)	(859)	(750)	(848)
Totale posizione finanziaria netta	(107.749)	(79.043)	(104.464)	(76.381)

Le passività finanziarie al 31 marzo 2015 comprendono debiti per acquisto di partecipazioni per un ammontare di 2.375 migliaia di Euro.

I depositi e le passività finanziarie includono l'ammontare, pari a 17.000 migliaia di euro, del finanziamento bancario ottenuto il 30 marzo 2015, ai fini dell'acquisizione della società Lemasa, e ancora disponibile alla data del 31 marzo 2015 in quanto l'operazione è stata finalizzata nel trimestre successivo.

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

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 31 marzo 2016;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31 marzo 2016.

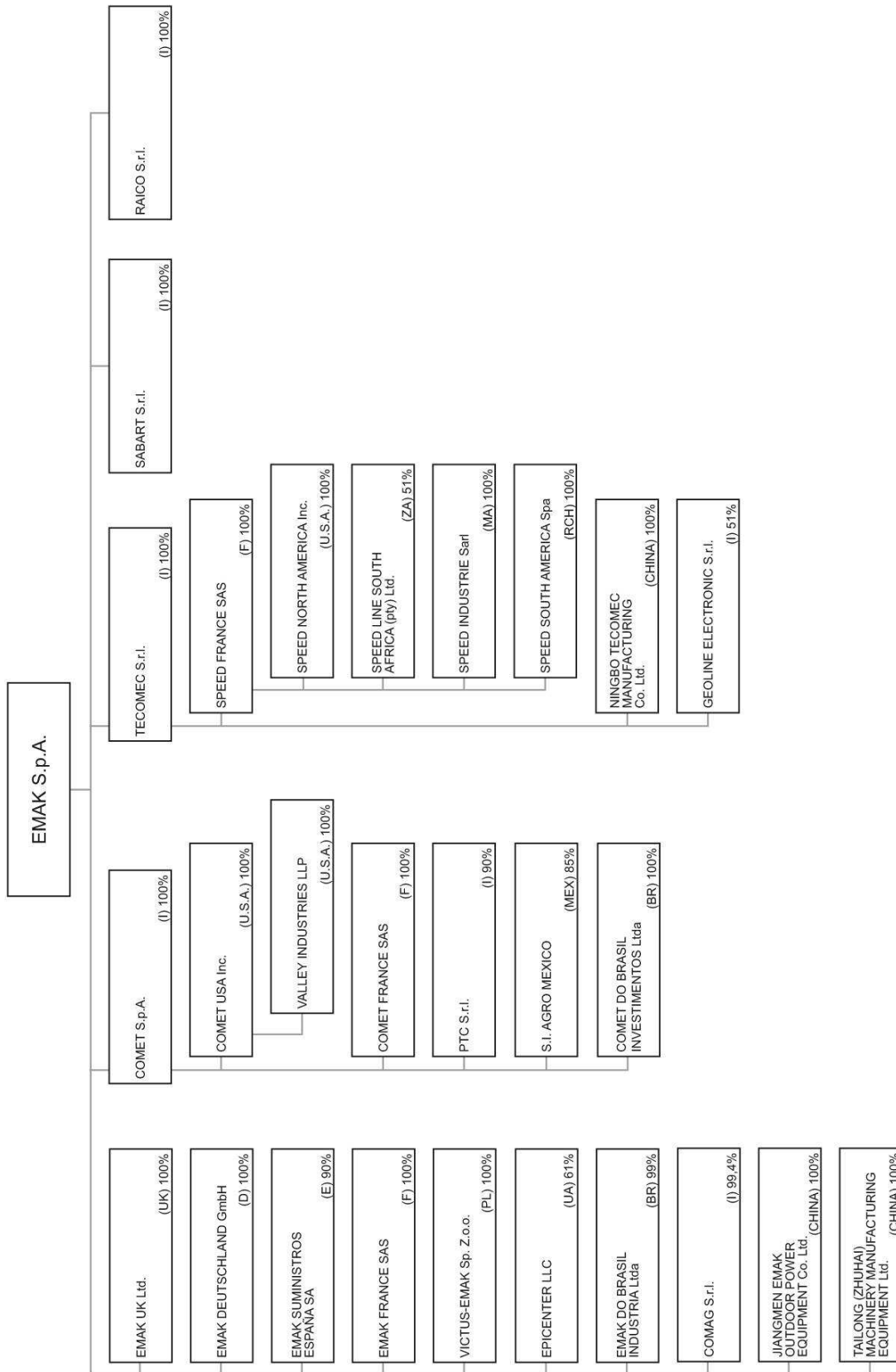
Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2013 al 31 marzo 2015.

Dati in migliaia di euro	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE					UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Riserva las 19	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2013	40.594	42.454	1.924	1.138	1.176	(782)	27.733	24.478	10.326	149.041	1.753	150.794
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			136					6.101	(10.326)	(4.089)	(119)	(4.208)
Altri movimenti								75		75	710	785
Risultato netto del periodo					2.911	6			10.467	13.384	(656)	12.728
Saldo al 31.12.2014	40.594	42.454	2.060	1.138	4.087	(776)	27.733	30.654	10.467	158.411	1.688	160.099
Variazioni di azioni proprie										0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi								10.467	(10.467)	0		0
Altri movimenti								78		78		78
Risultato netto del periodo					5.343				6.943	12.286	(167)	12.119
Saldo al 31.03.2015	40.594	42.454	2.060	1.138	9.430	(776)	27.733	41.199	6.943	170.775	1.521	172.296

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

Struttura del Gruppo Emak al 31 marzo 2015



La società Comet Do Brasil Investimentos Ltda è partecipata al 99% da Comet S.p.A. ed il restante 1% da PTC S.r.l.
La quota di partecipazione in Valley Industries LLP è pari al 100% in virtù del "Put and Call Option Agreement" che regola l'acquisto del restante 10%.

Note di commento ai prospetti contabili

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

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.

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

Si puntualizza che:

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

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2014 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società Comet do Brasil Investimentos LTDA, le cui attività e passività e i relativi effetti economici sono pertanto inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione. I particolari delle operazioni sono descritti nel paragrafo successivo.

Rispetto al 31 marzo 2014 il bilancio consolidato include:

- i dati economici e patrimoniali della società Master Fluid S.r.l., acquistata da P.T.C. S.r.l. in data 5 giugno 2014 e fusa nella stessa con decorrenza 1 settembre 2014. Master Fluid S.r.l. è stata inclusa nel bilancio consolidato a partire dal 1 luglio 2014;
- i dati economici e patrimoniali della società Speed South America S.p.A., costituita nel corso del mese di ottobre 2014 dalla società Speed France Sas e divenuta operativa a partire dal primo trimestre 2015.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Costituzione di Comet do Brasil Investimentos LTDA

In data 2 marzo 2015 è stato sottoscritto ed interamente versato il capitale sociale di 10 migliaia di reais ai fini della costituzione di Comet do Brasil Investimentos LTDA con sede in Indaiatuba (Brasile) il cui capitale è detenuto per il 99% dalla controllata Comet S.p.A. e per l'1% dalla controllata Ptc Srl.

In data 31 marzo 2015, senza modifica delle quote partecipative, è stato sottoscritto e interamente versato un aumento di capitale sociale pari a 18.990 migliaia di reais, per un equivalente di 5.445 migliaia di Euro, portando il capitale della società a 19.000 migliaia di reais. E' stato altresì concesso in data 30 di marzo 2015 un prestito da Comet S.p.A. di 9.240 migliaia di euro, pari a circa 32.000 migliaia di Reais per fornire alla Società le risorse finanziarie necessarie al perfezionamento dell'operazione di acquisizione del 70% di Lemasa LTDA.

Aumento capitale sociale Speed South America S.p.A.

Nel corso dei primi mesi del 2015 la società Speed France ha interamente sottoscritto e versato un aumento di capitale sociale della controllata Speed South America S.p.A. per 120 migliaia di Euro.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Commento ai dati economici

Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato dei primi tre mesi 2015 sono di seguito riassunti:

Esercizio 2014	%	Dati in migliaia di Euro	I trimestre 2015	%	I trimestre 2014	%	Variazione %
354.757	100	Ricavi netti	109.843	100	105.829	100	3,8
31.456	8,9	Ebitda	14.253	13,0	13.346	12,6	6,8
19.983	5,6	Utile operativo	11.389	10,4	10.577	10,0	7,7
17.163	4,8	Utile prima delle imposte	10.942	10,0	9.219	8,7	18,7
10.185	2,9	Utile netto	6.849	6,2	5.878	5,6	16,5

Analisi dell'andamento delle vendite

Il Gruppo Emak ha realizzato un fatturato consolidato pari a 109.843 migliaia di Euro, rispetto a 105.829 migliaia di Euro dello scorso esercizio, in aumento del 3,8%. A parità di area di consolidamento l'incremento sarebbe stato pari a 2,9%.

A partire dal resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2014, il Gruppo ha adottato una nuova ripartizione dei ricavi per area di attività, maggiormente coerente con il reporting interno utilizzato dal management per valutarne le performance ed esercitarne la gestione. Gli importi relativi ai periodi comparativi sono stati conseguentemente riclassificati.

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

Nel prospetto che segue è riportata la suddivisione delle vendite dei primi tre mesi 2015 per area di attività e geografica, confrontata con quella del pari periodo dell'esercizio precedente.

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT			POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING			COMPONENTI E ACCESSORI			CONSOLIDATO		
€/000	31.03.2015	31.03.2014	Var. %	31.03.2015	31.03.2014	Var. %	31.03.2015	31.03.2014	Var. %	31.03.2015	31.03.2014	Var. %
Europa	43.261	48.412	-10,6%	12.835	11.592	10,7%	21.567	20.577	4,8%	77.663	80.581	-3,6%
Americas	3.481	2.451	42,0%	11.236	8.171	37,5%	6.608	5.944	11,2%	21.325	16.566	28,7%
Asia, Africa e Oceania	5.202	2.930	77,5%	2.722	3.054	-10,9%	2.931	2.698	8,6%	10.855	8.682	25,0%
Totale	51.944	53.793	-3,4%	26.793	22.817	17,4%	31.106	29.219	6,5%	109.843	105.829	3,8%

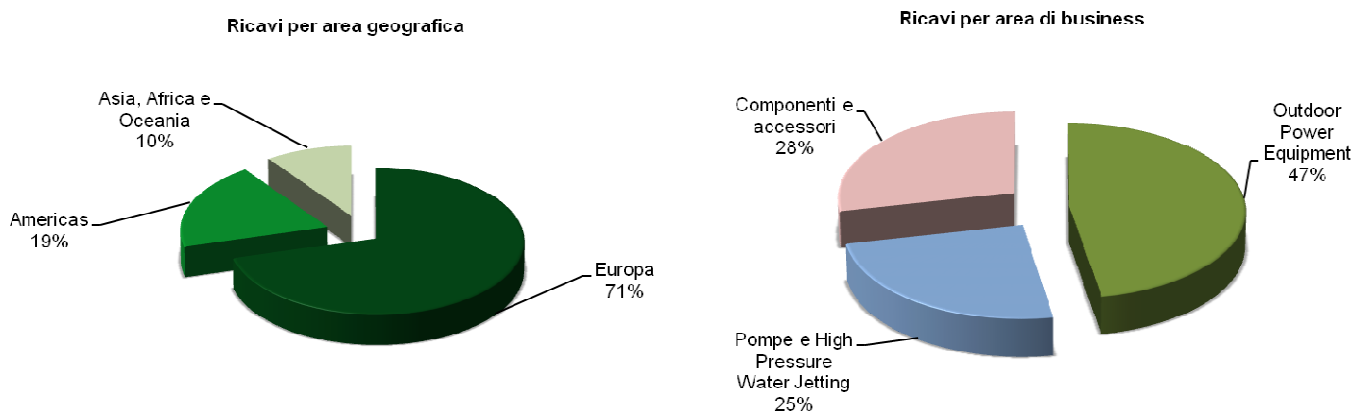
Le vendite dell'area di business **"Outdoor Power Equipment"** sono risultate complessivamente in crescita, al netto del calo nei mercati di Russia e Ucraina a causa delle difficoltà politiche ed economiche dell'area. L'impatto di questi due mercati è stato ancora rilevante nel primo trimestre del 2015, mentre diminuirà sensibilmente nei trimestri successivi. In Europa si sono registrate performance positive sui mercati a gestione diretta, tra cui in particolare Italia, Inghilterra e Polonia. L'incremento delle vendite nell'area Americas è stato determinato principalmente dai buoni risultati ottenuti sul mercato latino americano. Le buone performance nei mercati del Medio Oriente e in India, oltre che alla ripresa del mercato Turco, hanno trainato le vendite nell'area Asia, Africa e Oceania.

Le vendite dell'area di business **"Pompe e High pressure water jetting"** in Europa sono state superiori rispetto all'anno precedente grazie all'incremento segnato sul mercato italiano. Negli altri mercati le vendite sono state sostanzialmente in linea. La crescita delle vendite nell'area Americas è stata trainata dal mercato Nord Americano e dai buoni risultati ottenuti in alcuni paesi dell'America Latina, tra cui Messico e Cile.

I mercati di Asia, Africa e Oceania hanno visto un lieve calo rispetto allo scorso esercizio principalmente per le minori vendite di pompe industriali in Far East.

L'ampliamento dell'area di consolidamento ha contribuito positivamente per un importo complessivo pari a circa 900 migliaia di Euro.

La crescita delle vendite dell'area di business **"Componenti e Accessori"** sul mercato Europeo è stata determinata per la maggior parte dall'incremento sul mercato Italiano. I buoni risultati ottenuti negli Stati Uniti hanno contribuito alla buona performance dell'area Americas. Nell'area Asia, Africa e Oceania da sottolineare i buoni risultati conseguiti in Cina.



EBITDA

L'Ebitda del primo trimestre 2015 ammonta a 14.253 migliaia di Euro, contro 13.346 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio, con un incremento del 6,8%.

L'incidenza percentuale dell'Ebitda sui ricavi si attesta al 13% contro il 12,6% del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incremento, sia in valore assoluto che in termini percentuali, è stato determinato dall'aumento dei volumi di vendita e da un mix di ricavi a più alta marginalità. Tali fattori hanno più che compensato gli effetti negativi dell'aumento del costo dei prodotti dovuto all'andamento sfavorevole di alcune divise estere.

Sull'Ebitda del primo trimestre 2015 hanno inoltre influito negativamente alcuni accantonamenti straordinari per oneri futuri per un ammontare di circa 400 migliaia di Euro e spese correlate ad operazioni di M&A per un ammontare di 432 migliaia di Euro.

Non considerando tali effetti l'Ebitda risulterebbe pari a 15.085 migliaia di Euro con un incremento del 13% rispetto all'esercizio precedente e con un'incidenza percentuale sui ricavi del 13,7%.

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, è diminuito attestandosi a 1.756 contro i 1.839 del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'aumento del costo del personale è dovuto all'aumento dei volumi produttivi e ad una diversa distribuzione dell'organico tra i diversi paesi in cui opera il Gruppo.

Nel corso del trimestre alcune società del Gruppo hanno fatto ricorso ad ammortizzatori sociali.

Utile operativo

L'utile operativo del primo trimestre 2015 è pari a 11.389 migliaia di Euro, contro 10.577 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 2.864 migliaia di Euro, contro 2.769 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi è pari al 10,4%, rispetto al 10% del pari periodo dell'esercizio precedente.

L'incidenza, non annualizzata, dell'utile operativo sul capitale investito netto si attesta al 4,1%, invariata rispetto all'esercizio precedente.

Risultato netto

L'utile netto del primo trimestre 2015 è di 6.849 migliaia di Euro, contro 5.878 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione finanziaria migliora grazie al decremento dell'onerosità media dei finanziamenti.

La gestione valutaria è positiva per 296 migliaia di Euro, contro il saldo negativo di 545 migliaia di euro del pari periodo.

Il tax rate, pari al 37,4%, è in aumento rispetto al 36,2% del pari periodo dell'esercizio precedente, a causa, principalmente, della diversa distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera e alla mancata iscrizione, ai fini prudenziali, di imposte differite attive su perdite.

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

31.12.2014	Dati in migliaia di Euro	31.03.2015	31.03.2014
87.970	Attivo fisso netto	93.416	89.066
148.575	Circolante netto	186.629	171.604
236.545	Totale capitale investito netto	280.045	260.670
158.411	Patrimonio netto del Gruppo	170.775	154.299
1.753	Patrimonio netto di terzi	1.521	1.907
(76.381)	Posizione finanziaria netta	(107.749)	(104.464)

Attivo fisso netto

Nel corso del primo trimestre 2015 il Gruppo EMAK ha investito in immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 2.758 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 951 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 928 migliaia di Euro;
- potenziamento dei sistemi informativi per 344 migliaia di Euro;
- lavori di adeguamento dei fabbricati industriali per complessivi 388 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 147 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 1.723 migliaia di Euro;
- Europa per 219 migliaia di Euro;
- Americas per 446 migliaia di Euro;
- Resto del mondo 370 migliaia di Euro.

Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2014, aumenta di 38.054 migliaia di Euro, passando da 148.575 migliaia di Euro a 186.629 migliaia di Euro, principalmente per effetto dell'andamento stagionale delle vendite.

Nella tabella seguente si evidenzia la variazione del Capitale circolante netto del primo trimestre 2015 comparata con il pari periodo dell'esercizio precedente:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2015	Tre mesi 2014
Capitale circolante netto iniziale	148.575	142.212
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	14.055	6.539
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	40.081	36.078
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	(15.610)	(9.170)
Entrate area di consolidamento	0	(6)
Altre variazioni	(472)	(4.049)
Capitale circolante netto finale	186.629	171.604

L'aumento delle rimanenze è riconducibile principalmente alla ritardata partenza della stagione. L'incremento dei crediti verso clienti è conseguente ai maggiori volumi di vendita e alla difficile situazione finanziaria riscontrata in alcuni mercati. L'aumento dei debiti verso fornitori è legato ai maggiori acquisti effettuati nel corso del trimestre. Si prevede che tali effetti vadano a normalizzarsi nel corso dei prossimi mesi sia in conseguenza alla stagionalità del business che per le iniziative intraprese dal Gruppo.

Rispetto al pari periodo precedente l'aumento del capitale circolante netto risente dell'effetto della conversione dei bilanci delle società consolidate con valuta diversa dall'Euro.

Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è pari a 172.296 migliaia di Euro contro 160.099 migliaia di Euro del 31 dicembre 2014. L'utile per azione al 31 marzo 2015 è pari a Euro 0,042 contro Euro 0,037 del pari periodo dell'esercizio precedente.

Al 31 dicembre 2014 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di Euro.

Dal 1 gennaio 2015 al 31 marzo 2015 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2014.

Posizione finanziaria netta

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria netta del trimestre:

Dati in migliaia di Euro	Tre mesi 2015	Tre mesi 2014
PFN iniziale	(79.043)	(76.381)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	9.710	8.647
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	(37.183)	(30.068)
Cash flow da gestione operativa	(27.473)	(21.421)
Variazioni di attività materiali ed immateriali	(6.582)	(2.031)
Altre variazione nei mezzi propri	5.349	(900)
Variazione area di consolidamento	0	(3.731)
PFN finale	(107.749)	(104.464)

Le variazioni delle attività materiali ed immateriali e dei mezzi propri sono in gran parte giustificate dalle differenze di cambio derivanti dalla conversione dei bilanci di società consolidate con valuta diversa dall'Euro.

L'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 9.713 migliaia di Euro nel trimestre, contro 8.647 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio.

La posizione finanziaria netta passiva aumenta da 79.043 migliaia di Euro al 31 dicembre 2014 a 107.749 migliaia di Euro al 31 marzo 2015. L'aumento è imputabile principalmente all'incremento del Capitale circolante netto.

Rispetto al pari periodo precedente l'aumento della posizione finanziaria netta risente dell'effetto della conversione dei bilanci delle società consolidate con valuta diversa dall'Euro.

Evoluzione della gestione

L'andamento positivo del primo trimestre dell'esercizio è legato sia alla ripresa di alcuni mercati dove opera il Gruppo, che al consolidarsi delle strategie di sviluppo e razionalizzazione dei costi messe in campo dal management.

Compatibilmente allo stabilizzarsi della situazione nei mercati dell'Est Europa e alla conferma dei segnali di ripresa, il Gruppo confida di confermare anche nei prossimi mesi i tassi di crescita sin qui ottenuti. Il management si aspetta inoltre un importante contributo alla crescita, a partire dal secondo trimestre, dall'entrata nell'area di consolidamento di Lemasa.

Eventi successivi

Acquisizione Lemasa LTDA

In data 1 aprile si è perfezionato il closing dell'acquisizione del 70% del capitale sociale della società brasiliana Lemasa LTDA, uno dei principali produttori in Sud America di pompe ed impianti ad alta ed altissima pressione.

L'operazione è stata portata a termine dalla neocostituita società Comet do Brasil Investimentos LTDA con sede in Indaiatuba (Brasile).

Sulla base degli accordi, Comet do Brasil ha versato la prima rata (42,3 milioni di Reais) del prezzo complessivo di 75,6 milioni di Reais. Le somme relative alle altre due rate sono state depositate in un *escrow account* a garanzia di tutti gli impegni contrattuali e per gli aggiustamenti di prezzo quantificati sulla base di parametri economico finanziari previsti nel contratto.

Le risorse finanziarie utilizzate da parte della Comet do Brasil per l'acquisizione del 70% di Lemasa LTDA sono state dalla stessa ottenute nelle seguenti modalità:

- per 19 milioni di Reais attraverso la sottoscrizione di capitale sociale da parte della controllante Comet S.p.A. e di P.t.c. S.r.l.;
- per 32 milioni di Reais mediante la concessione di un prestito da parte della controllante Comet S.p.A.;
- per 25 milioni di Reais mediante l'accensione di un finanziamento bancario sottoscritto in valuta locale in data 1 aprile 2015.

L'attività e la tecnologia di Lemasa sono fortemente complementari a quelle della controllata Comet, uno dei leader mondiali nel settore delle pompe per l'agricoltura e dell'high pressure water jetting. Con questa acquisizione Comet rafforzerà il proprio posizionamento competitivo sfruttando le sinergie industriali e distributive che deriveranno dall'operazione.

Bagnolo in Piano (RE), 15 maggio 2015

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

ATTESTAZIONE

Oggetto: Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

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

ATTESTA

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

che, sulla base delle proprie conoscenze, il su esteso resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015,
sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna,
corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 15 maggio 2015

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
Contabili societari