

Comunicato stampa

## Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A.

**Approvati i risultati consolidati del primo semestre 2021: fatturato in crescita del 34,5%**

**Vendite del secondo trimestre in forte crescita rispetto al pari periodo 2020: +31,3%**

## Rivista al rialzo la *guidance* sul fatturato 2021

**Ricavi: € 333 milioni** rispetto a € 247,5 milioni nel primo semestre 2020.

**EBITDA *adjusted* (\*): € 53,7 milioni** rispetto a € 33,2 milioni nel primo semestre 2020.

**EBIT: € 42,2 milioni** rispetto a € 21,8 milioni nel primo semestre 2020.

**Utile netto consolidato: € 31,6 milioni** rispetto a € 10,9 milioni nel primo semestre 2020.

**Posizione finanziaria netta passiva: € 125,2 milioni** rispetto a € 149,6 milioni al 30 giugno 2020 e € 126,5 milioni al 31 dicembre 2020.

*Bagnolo in Piano (RE), 6 agosto 2021*- Il Consiglio di Amministrazione di **Emak S.p.A.** (MTA, STAR), società a capo di uno dei maggiori gruppi a livello globale nei settori dell'*outdoor power equipment*, delle pompe e del *water jetting*, e dei relativi componenti ed accessori, ha approvato i risultati consolidati del primo semestre 2021.

### RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2021

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo semestre **ricavi consolidati** pari a **€ 333 milioni**, rispetto a € 247,5 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente, in crescita del 34,5%. L'incremento deriva dalla crescita organica per il 35%, dalla variazione dell'area di consolidamento per il 2,3%, in parte attenuato dall'effetto dei cambi di traduzione per il 2,8%. Va segnalato che il pari periodo del 2020 era stato impattato in parte dall'avvento della pandemia da Covid-19; tuttavia anche nel confronto con il primo semestre 2019 si registra una crescita del 33,8% (a parità di area). Il fatturato del secondo trimestre ammonta a € 170,1 milioni contro € 129,5 milioni del secondo trimestre 2020, in crescita del 31,3%.

L'**EBITDA *adjusted* (\*)** è stato pari a € 53,7 milioni (16,1% dei ricavi) rispetto a € 33,2 milioni del pari periodo 2020 (13,4% dei ricavi). Il risultato del semestre ha beneficiato del significativo incremento dei volumi di vendita e del contenimento dell'incidenza dei costi operativi e del personale.

L'**utile operativo** è stato pari a € 42,2 milioni, contro € 21,8 milioni del pari periodo dell'anno scorso.

L'**utile netto** del primo semestre 2021 è pari a € 31,6 milioni, contro € 10,9 milioni del pari periodo 2020. Il dato 2021 beneficia della gestione valutaria positiva per € 1,7 milioni, contro un saldo negativo di € 2,2 milioni del pari periodo.

L'**autofinanziamento gestionale (\*)** è pari a € 43,3 milioni, rispetto a € 23,4 milioni del primo semestre 2020.

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali** effettuati nel corso del primo semestre 2021 ammontano a complessivi € 7,7 milioni rispetto a € 8,9 milioni nel primo semestre 2020.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2021 è pari a € 251,5 milioni contro € 222,3 milioni al 31 dicembre 2020.

La **posizione finanziaria netta passiva** si attesta a € 125,2 milioni rispetto a € 149,6 milioni al 30 giugno 2020 e € 126,5 milioni al 31 dicembre 2020. Il dato al 30 giugno 2021 include € 28,3 milioni derivanti dall'applicazione del principio contabile IFRS 16, sostanzialmente in linea con il valore del pari periodo dell'esercizio precedente.

## **Outlook**

Il primo semestre 2021 ha visto il Gruppo performare molto bene in tutte le aree geografiche, con crescita a doppia cifra per tutti i segmenti di business.

Significativo anche il forte incremento sulla prima metà del 2019, con vendite nette in aumento del 33,8% a parità di area.

Il Gruppo ha guadagnato quote di mercato in tutti i segmenti grazie ad una offerta di prodotti e servizi sempre più competitiva, alla forte capacità di reazione ed elevata flessibilità in un contesto di forte discontinuità.

L'ottimo andamento delle vendite nel mese di luglio, unitamente ad un portafoglio ordini superiore alla normalità del periodo, dovrebbe mitigare gli effetti dell'eventuale volatilità della domanda che, pur robusta, potrebbe essere impattata dall'incertezza sull'uscita definitiva dalla pandemia.

Considerando le prospettive positive sopra menzionate, il management rivede le aspettative di crescita del fatturato per l'intero anno in un range tra il 17% e il 21%, in aumento rispetto alla precedente *guidance* tra il 15% e il 20%, con un conseguente miglioramento della profittabilità, del *cash flow* e della solidità dei fondamentali.

## **Approvata politica di dialogo con la generalità degli azionisti**

In ottemperanza alle raccomandazioni del Codice di Corporate Governance approvato dal Comitato per la Corporate Governance nel gennaio 2020, il Consiglio di Amministrazione di Emak S.p.A. ha approvato in data odierna la propria politica per la gestione del dialogo con la generalità degli azionisti. Il documento, disponibile sul sito internet della società [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it), sezione Investor Relations>Corporate Governance>Altri documenti, formalizza le prassi seguite da Emak per assicurare un dialogo continuativo e trasparente con gli azionisti attuali e potenziali, nonché con gli altri soggetti rilevanti per la società.

## **(\*) Indicatori alternativi di performance**

Di seguito sono forniti 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: è calcolato sommando le voci "Risultato Operativo" e "Svalutazioni e ammortamenti".
- EBITDA *adjusted* (Ebitda prima degli oneri e dei ricavi non ordinari), si ottiene depurando l'EBITDA dagli oneri e proventi per contenziosi e contributi, spese correlate ad operazione M&A e oneri di riorganizzazione dell'organico e ristrutturazioni.
- Autofinanziamento gestionale: è calcolato sommando le voci "Utile Netto" e "Svalutazioni ed ammortamenti", al netto di plus/minus valenze da realizzo delle partecipazioni consolidate al PN.
- Posizione finanziaria netta: si ottiene sommando i saldi finanziari attivi e sottraendo i saldi finanziari passivi, così come identificati secondo i criteri dell'Esma (in base alla comunicazione Consob n. 5/21 del 29 aprile 2021).

Si allegano i prospetti salienti tratti dal bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2021.

Ai sensi di legge, la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2021 ed il presente comunicato stampa sono a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito aziendale [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it), nella sezione "Investor Relations" e sul meccanismo di stoccaggio eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Aimone Burani, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Per ulteriori informazioni:

**Andrea La Fata**

Investor Relator

Tel. (+39) 0522 956332

[andrea.lafata@emak.it](mailto:andrea.lafata@emak.it); [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it)

*Il Gruppo Emak sviluppa, produce e distribuisce un'ampia gamma di prodotti in tre aree di business: (i) outdoor power equipment, che comprende prodotti destinati al giardinaggio, all'attività forestale e all'agricoltura quali decespugliatori, rasaerba, trattorini, motoseghe, motozappe e motocoltivatori; (ii) pompe e high pressure water jetting, di cui fan parte pompe a membrana destinate al settore agricolo (irrorazione e diserbo), pompe a pistoni ad alta e ad altissima pressione per il comparto industriale, idropultrici professionali, unità idrodinamiche e macchine per l'urban cleaning; (iii) componenti ed accessori per i suddetti settori, i più rappresentativi dei quali sono filo e testine per decespugliatori, accessori per motoseghe (ad es. affilatrici), pistole, valvole ed ugelli per idropultrici e per applicazioni agricole, precision farming (sensori e computer).*

**Sintesi dei dati consolidati suddivisi per settore operativo del primo semestre 2021**

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
<b>€/000</b>										
Ricavi verso terzi	118.166	85.042	128.650	99.323	86.148	63.131			332.964	247.496
Ricavi Infrasettoriali	184	409	1.714	1.252	5.643	4.465	(7.541)	(6.126)		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>118.350</b>	<b>85.451</b>	<b>130.364</b>	<b>100.575</b>	<b>91.791</b>	<b>67.596</b>	<b>(7.541)</b>	<b>(6.126)</b>	<b>332.964</b>	<b>247.496</b>
Ebitda	13.235	5.239	23.063	16.191	19.705	12.566	(2.164)	(1.032)	53.839	32.964
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	<i>11,2%</i>	<i>6,1%</i>	<i>17,7%</i>	<i>16,1%</i>	<i>21,5%</i>	<i>18,6%</i>			<i>16,2%</i>	<i>13,3%</i>
Ebitda prima degli oneri non ordinari	13.308	5.323	22.581	16.265	19.977	12.664	(2.164)	(1.032)	53.702	33.220
<i>Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %</i>	<i>11,2%</i>	<i>6,2%</i>	<i>17,3%</i>	<i>16,2%</i>	<i>21,8%</i>	<i>18,7%</i>			<i>16,1%</i>	<i>13,4%</i>
Risultato operativo	9.202	1.449	19.349	12.146	15.793	9.250	(2.164)	(1.032)	42.180	21.813
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	<i>7,8%</i>	<i>1,7%</i>	<i>14,8%</i>	<i>12,1%</i>	<i>17,2%</i>	<i>13,7%</i>			<i>12,7%</i>	<i>8,8%</i>
Risultato della gestione finanziaria (1)									(786)	(6.110)
Utile prima delle imposte									41.394	15.703
Imposte sul reddito									(9.786)	(4.791)
Utile d'esercizio consolidato									31.608	10.912
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									<i>9,5%</i>	<i>4,4%</i>
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed i proventi da rivalutazione partecipazioni di società controllate.										
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Posizione Finanziaria Netta	3.906	10.780	90.192	87.031	31.127	28.741	0	0	125.225	126.552
Patrimonio Netto	186.422	178.820	78.973	66.031	63.754	55.096	(77.655)	(77.647)	251.494	222.300
Totale Patrimonio Netto e PFN	190.328	189.600	169.165	153.062	94.881	83.837	(77.655)	(77.647)	376.719	348.852
Attività non correnti nette (2)	128.685	130.336	87.192	86.970	46.406	41.397	(75.475)	(75.506)	186.808	183.197
Capitale Circolante Netto	61.643	59.264	81.973	66.092	48.475	42.440	(2.180)	(2.141)	189.911	165.655
Totale Capitale Investito Netto	190.328	189.600	169.165	153.062	94.881	83.837	(77.655)	(77.647)	376.719	348.852
(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment include l'ammontare delle Partecipazioni in società controllate per 76.074 migliaia di Euro										
<b>ALTRI INDICATORI</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Dipendenti a fine periodo	729	738	805	777	613	613	8	8	2.155	2.136
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>
Ammortamenti e perdite di valore	4.033	3.790	3.714	4.045	3.912	3.316			11.659	11.151
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.058	2.143	1.722	1.823	3.956	4.974			7.736	8.940

## Gruppo Emak – Conto economico consolidato e prospetto del conto economico complessivo

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2020	CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI	Nota	I semestre 2021	di cui con parti correlate	I semestre 2020	di cui con parti correlate
<b>469.778</b>	<b>Ricavi</b>	<b>9</b>	<b>332.964</b>	<b>956</b>	<b>247.496</b>	<b>465</b>
4.152	Altri ricavi operativi	9	2.151		1.096	
9.996	Variazione nelle rimanenze		4.469		(5.779)	
(258.006)	Materie prime e di consumo	10	(180.198)	(1.546)	(126.507)	(1.608)
(84.588)	Costo del personale	11	(50.319)		(41.355)	
(85.698)	Altri costi operativi	12	(55.228)	(366)	(41.987)	(234)
(22.692)	Svalutazioni ed ammortamenti	13	(11.659)	(849)	(11.151)	(849)
<b>32.942</b>	<b>Risultato operativo</b>		<b>42.180</b>		<b>21.813</b>	
727	Proventi finanziari	14	366	-	161	14
(5.164)	Oneri finanziari	14	(2.881)	(174)	(2.529)	(195)
(3.547)	Utili e perdite su cambi	14	1.729		(2.229)	
(2.144)	Risultato da partecipazioni in società collegate	14	-		(1.513)	
<b>22.814</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>		<b>41.394</b>		<b>15.703</b>	
(3.202)	Imposte sul reddito	15	(9.786)		(4.791)	
<b>19.612</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>		<b>31.608</b>		<b>10.912</b>	
(312)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi		(477)		(95)	
<b>19.300</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>31.131</b>		<b>10.817</b>	
<b>0,118</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>16</b>	<b>0,190</b>		<b>0,066</b>	
<b>0,118</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>16</b>	<b>0,190</b>		<b>0,066</b>	

Esercizio 2020	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nota	I semestre 2021	I semestre 2020
<b>19.612</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>		<b>31.608</b>	<b>10.912</b>
(8.787)	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		4.995	(5.517)
(64)	Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)		-	-
18	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)		-	-
<b>(8.833)</b>	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>		<b>4.995</b>	<b>(5.517)</b>
<b>10.779</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>		<b>36.603</b>	<b>5.395</b>
(147)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi		(575)	84
10.632	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo		36.028	5.479

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

## Gruppo Emak – Prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria consolidata

Dati in migliaia di Euro

31.12.2020	ATTIVITA'	Nota	30.06.2021	di cui con parti correlate	30.06.2020	di cui con parti correlate
	<b>Attività non correnti</b>					
76.409	Immobilizzazioni materiali	17	77.175		76.641	
23.069	Immobilizzazioni immateriali	18	22.623		21.342	
27.925	Diritti d'uso	19	27.132	9.595	27.895	11.293
67.464	Avviamento	20	69.146	12.641	62.401	12.556
8	Partecipazioni	21	8		8	
-	Partecipazioni in società collegate	21	-		2.848	
9.063	Attività fiscali per imposte differite attive	30	9.587		8.216	
808	Altre attività finanziarie	22	1.056	185	2.438	1.223
57	Altri crediti	24	57		58	
<b>204.803</b>	<b>Totale attività non correnti</b>		<b>206.784</b>	<b>22.421</b>	<b>201.847</b>	<b>25.072</b>
	<b>Attività correnti</b>					
163.602	Rimanenze	25	170.738		149.247	
111.082	Crediti commerciali e altri crediti	24	156.646	2.406	134.190	2.394
7.516	Crediti tributari	30	6.031		4.268	
229	Altre attività finanziarie	22	139	37	137	37
506	Strumenti finanziari derivati	23	833		327	
99.287	Cassa e disponibilità liquide		84.218		85.864	
<b>382.222</b>	<b>Totale attività correnti</b>		<b>418.605</b>	<b>2.443</b>	<b>374.033</b>	<b>2.431</b>
<b>587.025</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>625.389</b>	<b>24.864</b>	<b>575.880</b>	<b>27.503</b>

31.12.2020	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Nota	30.06.2021	di cui con parti correlate	30.06.2020	di cui con parti correlate
	<b>Patrimonio netto</b>					
220.137	Patrimonio netto di Gruppo	26	248.806		214.974	
2.163	Patrimonio netto di terzi		2.688		1.953	
<b>222.300</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>251.494</b>		<b>216.927</b>	
	<b>Passività non correnti</b>					
135.456	Passività finanziarie	28	120.533		139.571	
24.058	Passività derivanti da lease	29	23.558	8.895	23.971	10.066
6.465	Passività fiscali per imposte differite passive	30	6.500		8.318	
7.608	Benefici per i dipendenti	31	7.564		7.918	
2.382	Fondi per rischi ed oneri	32	2.540		2.337	
4.343	Altre passività	33	2.315		3.977	
<b>180.312</b>	<b>Totale passività non correnti</b>		<b>163.010</b>	<b>8.895</b>	<b>186.092</b>	<b>10.066</b>
	<b>Passività correnti</b>					
110.554	Debiti commerciali e altre passività	27	133.844	6.988	89.460	3.243
4.764	Debiti tributari	30	8.136		6.961	
62.032	Passività finanziarie	28	62.082		69.088	
4.816	Passività derivanti da lease	29	4.737	1.171	4.894	1.578
1.020	Strumenti finanziari derivati	23	561		835	
1.227	Fondi per rischi ed oneri	32	1.525		1.623	
<b>184.413</b>	<b>Totale passività correnti</b>		<b>210.885</b>	<b>8.159</b>	<b>172.861</b>	<b>4.821</b>
<b>587.025</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>625.389</b>	<b>17.054</b>	<b>575.880</b>	<b>14.887</b>

**Gruppo Emak – Rendiconto finanziario consolidato**

31.12.2020	Dati in migliaia di Euro	Nota	30.06.2021	30.06.2020
<b>Flusso monetario dell'attività operativa</b>				
<b>19.612</b>	<b>Utile netto</b>		<b>31.608</b>	<b>10.912</b>
22.692	Svalutazioni e ammortamenti	13	11.659	11.151
222	Oneri finanziari da attualizzazione dei debiti e altri (proventi)/oneri da operazioni non monetarie		(575)	179
2.144	Risultato da partecipazioni in società collegate	14	-	1.513
646	(Proventi finanziari)/Oneri finanziari per adeguamento stima debiti per impegno acquisto quote società controllate	14	960	410
(54)	(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(101)	(15)
(9.768)	Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(43.248)	(30.565)
(9.694)	Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		(4.701)	5.812
18.053	(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		23.189	2.247
(501)	Variazione dei benefici per i dipendenti		(44)	(191)
(322)	(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri		444	52
(80)	Variazione degli strumenti finanziari derivati		(790)	(82)
<b>42.950</b>	<b>Flusso derivante dall'attività operativa</b>		<b>18.401</b>	<b>1.423</b>
<b>Flusso monetario della attività di investimento</b>				
(14.143)	Variazione delle attività materiali e immateriali		(7.885)	(5.884)
3.916	(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		(145)	3.127
54	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		101	15
(4.596)	Variazione dell'area di consolidamento		-	(1.228)
<b>(14.769)</b>	<b>Flusso derivante dall'attività di investimento</b>		<b>(7.929)</b>	<b>(3.970)</b>
<b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>				
(53)	Altre variazioni del patrimonio netto		-	-
29.951	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		(16.285)	41.920
(5.300)	Rimborso passività per leasing		(2.634)	(2.459)
(4)	Dividendi corrisposti		(7.409)	-
<b>24.594</b>	<b>Flusso derivante dall'attività di finanziamento</b>		<b>(26.328)</b>	<b>39.461</b>
<b>52.775</b>	<b>Totale Flusso attività operative, di investimento e di finanziamento</b>		<b>(15.856)</b>	<b>36.914</b>
<b>2.516</b>	<b>Effetto delle variazioni dei cambi e della riserva di conversione</b>		<b>355</b>	<b>2.568</b>
<b>55.291</b>	<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>(15.501)</b>	<b>39.482</b>
<b>41.989</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>97.280</b>	<b>41.989</b>
<b>97.280</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>81.779</b>	<b>81.471</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>				
<b>31.12.2020</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>		<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>				
<b>41.989</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>		<b>97.280</b>	<b>41.989</b>
47.695	Disponibilità liquide		99.287	47.695
(5.706)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(2.007)	(5.706)
<b>97.280</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>		<b>81.779</b>	<b>81.471</b>
99.287	Disponibilità liquide		84.218	85.864
(2.007)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(2.439)	(4.393)
<b>Altre informazioni:</b>				
(436)	Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		(100)	(524)
1.577	Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate		4.062	1.894
1.037	Variazione nelle attività finanziarie verso parti correlate		1	-
(1.952)	Rimborso passività per leasing verso parti correlate		(976)	(976)

**Gruppo Emak – Posizione finanziaria netta consolidata**

Dati in migliaia di Euro	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
A. Disponibilità liquide	84.218	99.287	85.864
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	972	735	464
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>85.190</b>	<b>100.022</b>	<b>86.328</b>
E. Debito finanziario corrente	(14.279)	(16.319)	(28.519)
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	(53.101)	(51.549)	(46.298)
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(67.380)</b>	<b>(67.868)</b>	<b>(74.817)</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>	<b>17.810</b>	<b>32.154</b>	<b>11.511</b>
I. Debito finanziario non corrente	(144.091)	(159.514)	(163.542)
J. Strumenti di debito	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(144.091)</b>	<b>(159.514)</b>	<b>(163.542)</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L) (ESMA)</b>	<b>(126.281)</b>	<b>(127.360)</b>	<b>(152.031)</b>
N. Crediti finanziari non correnti	1.056	808	2.438
<b>O. Posizione Finanziaria Netta (M-N)</b>	<b>(125.225)</b>	<b>(126.552)</b>	<b>(149.593)</b>
<b>Effetto IFRS 16</b>	<b>28.295</b>	<b>28.874</b>	<b>28.865</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>	<b>(96.930)</b>	<b>(97.678)</b>	<b>(120.728)</b>



Press release

## Board of Directors of Emak S.p.A.

**Approved consolidated results for the first semester 2021: sales increase of 34.5%**

**Strong growth in second quarter sales compared to the same period of 2020: +31.3%**

### FY 2021 revenue guidance revised upwards

**Revenues from sales: € 333 million** compared to € 247.5 million in the first half 2020.

**EBITDA *adjusted* (\*): € 53.7 million** compared to € 33.2 million in the first half 2020.

**EBIT: € 42.2 million** compared to € 21.8 million in the first half 2020.

**Consolidated net income: € 31.6 million** compared to € 10.9 million in the first half 2020.

**Net negative financial position: € 125.2 million** compared to € 149.6 million at 30 June 2020 and € 126.5 million at 31 December 2020.

*Bagnolo in Piano (RE), 6 August 2021-* The Board of Directors of **Emak S.p.A.**, (MTA– STAR), parent company of one of world major groups working in the sectors of outdoor power equipment, pumps and water jetting, and of the related components and accessories has approved the results for the first semester 2021

### CONSOLIDATED RESULTS OF FIRST SEMESTER 2021

Emak Group achieved in the first half **consolidated revenues of € 333 million**, compared to € 247.5 million in the same period of last year, an increase of 34.5%. The improvement is due to the organic growth for 35%, from change in the scope of consolidation for 2.3%, while it is penalized by the effect of translation changes for 2.8%. It should be noted that the same period of 2020 was partially impacted by the advent of the Covid-19 pandemic; however, even in comparison with the first half of 2019 there is a growth of 33.8% (on a like-for-like basis). The sales turnover for the second quarter amounts to € 170.1 million, compared to € 129.5 million in the second quarter 2020, an increase of 31.3%.

L'**EBITDA *adjusted* (\*)** amounts to € 53.7 million (16.1% of sales) in spite of € 33.2 million of the same period 2020 (13.4% of sales). The result for the semester benefited from the significant increase in sales volumes and the containment of the incidence of operating and personnel costs.

**EBIT** amounts to € 42.2 million, compared to € 21.8 million of the same period of last year.

**Net income** for the first half 2021 is equal to € 31.6 million, compared to € 10.9 million of the same period 2020. The 2021 figure benefits from the positive currency management of € 1.7 million, against a negative balance of € 2.2 million in the same period.

**Free cash flow from operations (\*)** amounts to € 43.3 million, in spite of € 23.4 million in the first semester 2020.

**Investments in tangible and intangible assets** realized in the first semester 2021 amount to a total of € 7.7 million compared to € 8.9 million in the first half 2020.

**Consolidated net equity** at 30 June 2021 stands at € 251.1 million compared to € 222.3 million at 31 December 2020.

**Net negative financial position** is € 125.2 million compared to € 149.6 million at 30 June 2020 and € 126.5 million at 31 December 2020. The figure at 30 June 2021 includes € 28.3 million deriving from the application of IFRS 16, substantially in line with the value of the same period of the previous year.

### **Outlook**

The first half of 2021 saw the Group perform very well in all geographic areas, with double-digit growth for all business segments.

The strong increase over the first half of 2019 was also significant, with net sales up by 33.8% on a like-for-like basis.

The Group has gained market share in all segments thanks to an increasingly competitive offer of products and services, strong reactivity and high flexibility in a context of strong discontinuity.

The excellent sales performance in July, together with an order book higher than the norm for the period, should mitigate the effects of any volatility in demand which, although robust, could be impacted by the uncertainty about the definitive exit from the pandemic.

Considering the aforementioned positive outlook, management reviews its turnover growth expectations for the full year in a range of 17% to 21%, an increase compared to the previous guidance of 15% to 20%, with a consequent improvement in the profitability, cash flow and solidity of fundamentals.

### **Policy of dialogue with the generality of shareholders approved**

In compliance with the recommendations of the Corporate Governance Code approved by the Corporate Governance Committee in January 2020, the Board of Directors of Emak S.p.A. today approved its policy for managing dialogue with the generality of shareholders. The document, available on the company's website [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it), Investor Relations> Corporate Governance> Altre informazioni section, formalizes the practices followed by Emak to ensure a continuous and transparent dialogue with current and potential shareholders, as well as with other parties relevant to the company.

### **(\*) Alternative performance indicators**

Below are presented the criteria used for the construction of key performance indicators that management considers necessary to the monitoring the Group performance.

- EBITDA: calculated by adding the items "Operating result" plus "Amortization, depreciation and impairment losses".
- EBITDA *adjusted* (EBITDA before non-ordinary income and expenses), is obtained by deducting at EBITDA the impact of charges and income for litigation and grants, expenses related to M&A transaction, and costs for staff reorganization and restructuring.
- Free cash flow from operations: calculated by adding the items "Net profit" plus "Amortization, depreciation and impairment losses", net of capital gains / losses on the realization of consolidated investments in equity.
- Net negative financial position: It is obtained by adding the active financial balances and subtracting the passive financial balances, as well as identified according to the criteria of the Esma (according to Consob communication no. 5/21 of 28 April 2021).

The highlights from the consolidated accounts of the Group at 30 June 2021 are attached to the present press release.

Pursuant to the law, the half year report at 30 June 2021 and this press release are available to the public at the Company's registered office, on the company website [www.emakgroup.it](http://www.emakgroup.it), in the "Investor Relations" section and on the storage mechanism eMarket Storage ([www.emarketstorage.com](http://www.emarketstorage.com)).

Aimone Burani, the executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, declares and certifies in accordance with article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the financial statements contained in the present press release correspond to the underlying accounting documents, records and accounting entries.

For additional information:

**Mr. Andrea La Fata**

Investor Relator

Phone (+39) 0522 956332

[andrea.lafata@emak.it](mailto:andrea.lafata@emak.it); [www.emakgroup.com](http://www.emakgroup.com)

*Emak Group develops, produces and distributes a wide range of products in three business areas: (i) outdoor power equipment, which includes products for gardening, forestry and agriculture such as trimmers, lawn mowers, garden tractors, chain saws, tillers, rotary tiller; (ii) pumps and high pressure water jetting including products (a) for agriculture as centrifugal and diaphragm pumps for spraying and weeding; (b) for industry, including industrial pumps, high and high pressure systems and urban cleaning equipment; (c) for cleaning, as professional and semiprofessional high pressure washers, floor scrubbers and vacuum cleaners; (iii) components and accessories for the abovementioned sectors, the most representative of which are line and heads for trimmers, accessories for chain saws (i.e. sharpeners), guns, nozzles and valves for high pressure washers and agricultural applications, precision farming (sensors and computers).*

## Highlights of the consolidated financial statement broken down by operating segment for the first half 2021

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		PUMPS AND HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTS AND ACCESSORIES		Other not allocated / Netting		Consolidated	
	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020	30.06.2021	30.06.2020
€'000										
Sales to third parties	118,166	85,042	128,650	99,323	86,148	63,131			332,964	247,496
Intersegment sales	184	409	1,714	1,252	5,643	4,465	(7,541)	(6,126)		
Revenues from sales	118,350	85,451	130,364	100,575	91,791	67,596	(7,541)	(6,126)	332,964	247,496
Ebitda	13,235	5,239	23,063	16,191	19,705	12,566	(2,164)	(1,032)	53,839	32,964
<i>Ebitda/Total Revenues %</i>	11.2%	6.1%	17.7%	16.1%	21.5%	18.6%			16.2%	13.3%
Ebitda before non ordinary expenses	13,308	5,323	22,581	16,265	19,977	12,664	(2,164)	(1,032)	53,702	33,220
<i>Ebitda before non ordinary expenses/Total Revenues %</i>	11.2%	6.2%	17.3%	16.2%	21.8%	18.7%			16.1%	13.4%
Operating result	9,202	1,449	19,349	12,146	15,793	9,250	(2,164)	(1,032)	42,180	21,813
<i>Operating result/Total Revenues %</i>	7.8%	1.7%	14.8%	12.1%	17.2%	13.7%			12.7%	8.8%
Net financial expenses (1)									(786)	(6,110)
Profit before taxes									41,394	15,703
Income taxes									(9,786)	(4,791)
Net profit									31,608	10,912
<i>Net profit/Total Revenues%</i>									9.5%	4.4%
(1) Net financial expenses includes the amount of Financial income and expenses, Exchange gains and losses and the amount of the Income from equity investment										
<b>STATEMENT OF FINANCIAL POSITION</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Net debt	3,906	10,780	90,192	87,031	31,127	28,741	0	0	125,225	126,552
Shareholders' Equity	186,422	178,820	78,973	66,031	63,754	55,096	(77,655)	(77,647)	251,494	222,300
Total Shareholders' Equity and Net debt	190,328	189,600	169,165	153,062	94,881	83,837	(77,655)	(77,647)	376,719	348,852
Net non-current assets (2)	128,685	130,336	87,192	86,970	46,406	41,397	(75,475)	(75,506)	186,808	183,197
Net working capital	61,643	59,264	81,973	66,092	48,475	42,440	(2,180)	(2,141)	189,911	165,655
Total net capital employed	190,328	189,600	169,165	153,062	94,881	83,837	(77,655)	(77,647)	376,719	348,852
(2) The net non-current assets of the Outdoor Power Equipment area includes the amount of Equity investments for 76,074 thousand Euro										
<b>OTHER STATISTICS</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Number of employees at period end	729	738	805	777	613	613	8	8	2,155	2,136
<b>OTHER INFORMATIONS</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>
Amortization, depreciation and impairment losses	4,033	3,790	3,714	4,045	3,912	3,316			11,659	11,151
Investment in property, plant and equipment and in intangible assets	2,058	2,143	1,722	1,823	3,956	4,974			7,736	8,940

## Emak Group– Consolidated income statement and comprehensive income statement

Thousand of Euro

Year 2020	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	Notes	1H 2021	of which to related parties	1H 2020	of which to related parties
<b>469,778</b>	<b>Revenues from sales</b>	<b>9</b>	<b>332,964</b>	<b>956</b>	<b>247,496</b>	<b>465</b>
4,152	Other operating incomes	9	2,151		1,096	
9,996	Change in inventories		4,469		(5,779)	
(258,006)	Raw materials, consumables and goods	10	(180,198)	(1,546)	(126,507)	(1,608)
(84,588)	Personnel expenses	11	(50,319)		(41,355)	
(85,698)	Other operating costs and provisions	12	(55,228)	(366)	(41,987)	(234)
(22,692)	Amortization, depreciation and impairment losses	13	(11,659)	(849)	(11,151)	(849)
<b>32,942</b>	<b>Operating result</b>		<b>42,180</b>		<b>21,813</b>	
727	Financial income	14	366	-	161	14
(5,164)	Financial expenses	14	(2,881)	(174)	(2,529)	(195)
(3,547)	Exchange gains and losses	14	1,729		(2,229)	
(2,144)	Income from/(expenses on) equity investment	14	-		(1,513)	
<b>22,814</b>	<b>Profit before taxes</b>		<b>41,394</b>		<b>15,703</b>	
(3,202)	Income taxes	15	(9,786)		(4,791)	
<b>19,612</b>	<b>Net profit (A)</b>		<b>31,608</b>		<b>10,912</b>	
(312)	(Profit)/loss attributable to non controlling interests		(477)		(95)	
<b>19,300</b>	<b>Net profit attributable to the Group</b>		<b>31,131</b>		<b>10,817</b>	
<b>0.118</b>	<b>Basic earnings per share</b>	<b>16</b>	<b>0.190</b>		<b>0.066</b>	
<b>0.118</b>	<b>Diluted earnings per share</b>	<b>16</b>	<b>0.190</b>		<b>0.066</b>	

Year 2020	CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME	Notes	1H 2021	1H 2020
<b>19,612</b>	<b>Net profit (A)</b>		<b>31,608</b>	<b>10,912</b>
(8,787)	Profits/(losses) deriving from the conversion of foreign company accounts		4,995	(5,517)
(64)	Actuarial profits/(losses) deriving from defined benefit plans (*)		-	-
18	Income taxes on OCI (*)		-	-
<b>(8,833)</b>	<b>Total other components to be included in the comprehensive income statement (B)</b>		<b>4,995</b>	<b>(5,517)</b>
<b>10,779</b>	<b>Total comprehensive income for the period (A)+(B)</b>		<b>36,603</b>	<b>5,395</b>
(147)	Comprehensive net profit attributable to non controlling interests		(575)	84
10,632	Comprehensive net profit attributable to the Group		36,028	5,479

(\*) Items will not be classified in the income statement

## Emak Group –Statement of consolidated financial position

Thousand of Euro

31.12.2020	ASSETS	Notes	30.06.2021	of which to related parties	30.06.2020	of which to related parties
	<b>Non-current assets</b>					
76,409	Property, plant and equipment	17	77,175		76,641	
23,069	Intangible assets	18	22,623		21,342	
27,925	Rights of use	19	27,132	9,595	27,895	11,293
67,464	Goodwill	20	69,146	12,641	62,401	12,556
8	Equity investments in other companies	21	8		8	
-	Equity investments in associates	21	-		2,848	
9,063	Deferred tax assets	30	9,587		8,216	
808	Other financial assets	22	1,056	185	2,438	1,223
57	Other assets	24	57		58	
<b>204,803</b>	<b>Total non-current assets</b>		<b>206,784</b>	<b>22,421</b>	<b>201,847</b>	<b>25,072</b>
	<b>Current assets</b>					
163,602	Inventories	25	170,738		149,247	
111,082	Trade and other receivables	24	156,646	2,406	134,190	2,394
7,516	Current tax receivables	30	6,031		4,268	
229	Other financial assets	22	139	37	137	37
506	Derivative financial instruments	23	833		327	
99,287	Cash and cash equivalents		84,218		85,864	
<b>382,222</b>	<b>Total current assets</b>		<b>418,605</b>	<b>2,443</b>	<b>374,033</b>	<b>2,431</b>
<b>587,025</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>625,389</b>	<b>24,864</b>	<b>575,880</b>	<b>27,503</b>

31.12.2020	SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	30.06.2021	of which to related parties	30.06.2020	of which to related parties
	<b>Shareholders' Equity</b>					
220,137	Shareholders' Equity of the Group	26	248,806		214,974	
2,163	Non-controlling interests		2,688		1,953	
<b>222,300</b>	<b>Total Shareholders' Equity</b>		<b>251,494</b>		<b>216,927</b>	
	<b>Non-current liabilities</b>					
135,456	Loans and borrowings due to banks and others lenders	28	120,533		139,571	
24,058	Liabilities for leasing	29	23,558	8,895	23,971	10,066
6,465	Deferred tax liabilities	30	6,500		8,318	
7,608	Employee benefits	31	7,564		7,918	
2,382	Provisions for risks and charges	32	2,540		2,337	
4,343	Other non-current liabilities	33	2,315		3,977	
<b>180,312</b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>163,010</b>	<b>8,895</b>	<b>186,092</b>	<b>10,066</b>
	<b>Current liabilities</b>					
110,554	Trade and other payables	27	133,844	6,988	89,460	3,243
4,764	Current tax liabilities	30	8,136		6,961	
62,032	Loans and borrowings due to banks and others lenders	28	62,082		69,088	
4,816	Liabilities for leasing	29	4,737	1,171	4,894	1,578
1,020	Derivative financial instruments	23	561		835	
1,227	Provisions for risks and charges	32	1,525		1,623	
<b>184,413</b>	<b>Total current liabilities</b>		<b>210,885</b>	<b>8,159</b>	<b>172,861</b>	<b>4,821</b>
<b>587,025</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>625,389</b>	<b>17,054</b>	<b>575,880</b>	<b>14,887</b>

## Emak Group – Consolidated cash flow statement

31.12.2020 (€/000)	Notes	30.06.2021	30.06.2020
<b>Cash flow from operations</b>			
<b>19,612</b>	<b>Net profit for the period</b>	<b>31,608</b>	<b>10,912</b>
22,692	Amortization, depreciation and impairment losses	11,659	11,151
222	Financial expenses from discounting of debts and other income/expenses from non-monetary transactions	(575)	179
2,144	Income from/(expenses on) equity investment	-	1,513
646	Financial (income)/ Expenses from adjustment of estimated liabilities for outstanding commitment associates' shares	960	410
(54)	Capital (gains)/losses on disposal of property, plant and equipment	(101)	(15)
(9,768)	Decreases/(increases) in trade and other receivables	(43,248)	(30,565)
(9,694)	Decreases/(increases) in inventories	(4,701)	5,812
18,053	(Decreases)/increases in trade and other payables	23,189	2,247
(501)	Change in employee benefits	(44)	(191)
(322)	(Decreases)/increases in provisions for risks and charges	444	52
(80)	Change in derivative financial instruments	(790)	(82)
<b>42,950</b>	<b>Cash flow from operations</b>	<b>18,401</b>	<b>1,423</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>			
(14,143)	Change in property, plant and equipment and intangible assets	(7,885)	(5,884)
3,916	(Increases) and decreases in securities and financial assets	(145)	3,127
54	Proceeds from disposal of property, plant and equipment and other changes	101	15
(4,596)	Change in scope of consolidation	-	(1,228)
<b>(14,769)</b>	<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>(7,929)</b>	<b>(3,970)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>			
(53)	Other changes in equity	-	-
29,951	Change in short and long-term loans and borrowings	(16,285)	41,920
(5,300)	Liabilities for leasing refund	(2,634)	(2,459)
(4)	Dividends paid	(7,409)	-
<b>24,594</b>	<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(26,328)</b>	<b>39,461</b>
<b>52,775</b>	<b>Total cash flow from operations, investing and financing activities</b>	<b>(15,856)</b>	<b>36,914</b>
<b>2,516</b>	<b>Effect of changes from exchange rates and translation reserve</b>	<b>355</b>	<b>2,568</b>
<b>55,291</b>	<b>INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(15,501)</b>	<b>39,482</b>
<b>41,989</b>	<b>OPENING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>97,280</b>	<b>41,989</b>
<b>97,280</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>81,779</b>	<b>81,471</b>
<b>ADDITIONAL INFORMATION ON THE CASH FLOW STATEMENT</b>			
31.12.2020 (€/000)		30.06.2021	30.06.2020
<b>RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
<b>41,989</b>	<b>Opening cash and cash equivalents, detailed as follows:</b>	<b>97,280</b>	<b>41,989</b>
47,695	Cash and cash equivalents	99,287	47,695
(5,706)	Overdrafts	(2,007)	(5,706)
<b>97,280</b>	<b>Closing cash and cash equivalents, detailed as follows:</b>	<b>81,779</b>	<b>81,471</b>
99,287	Cash and cash equivalents	84,218	85,864
(2,007)	Overdrafts	(2,439)	(4,393)
<b>Other information:</b>			
(436)	Change in related party receivables and service transactions	(100)	(524)
1,577	Change in related party payables and service transactions	4,062	1,894
1,037	Change in related party financial assets	1	-
(1,952)	Related party liabilities for leasing refund	(976)	(976)

**Emak Group – Consolidated net financial position**

(€/000)	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
A. Cash	84,218	99,287	85,864
B. Cash equivalents	-	-	-
C. Other current financial assets	972	735	464
<b>D. Liquidity funds (A+B+C)</b>	<b>85,190</b>	<b>100,022</b>	<b>86,328</b>
E. Current financial debt	(14,279)	(16,319)	(28,519)
F. Current portion of non-current financial debt	(53,101)	(51,549)	(46,298)
<b>G. Current financial indebtedness (E + F)</b>	<b>(67,380)</b>	<b>(67,868)</b>	<b>(74,817)</b>
<b>H. Net current financial indebtedness (G - D)</b>	<b>17,810</b>	<b>32,154</b>	<b>11,511</b>
I. Non-current financial debt	(144,091)	(159,514)	(163,542)
J. Debt instruments	-	-	-
K. Non-current trade and other payables	-	-	-
<b>L. Non-current financial indebtedness (I + J + K)</b>	<b>(144,091)</b>	<b>(159,514)</b>	<b>(163,542)</b>
<b>M. Total financial indebtedness (H + L) (ESMA)</b>	<b>(126,281)</b>	<b>(127,360)</b>	<b>(152,031)</b>
N. Non current financial receivables	1,056	808	2,438
<b>O. Net financial position (M-N)</b>	<b>(125,225)</b>	<b>(126,552)</b>	<b>(149,593)</b>
<b>Effect IFRS 16</b>	<b>28,295</b>	<b>28,874</b>	<b>28,865</b>
<b>Net financial position without effect IFRS 16</b>	<b>(96,930)</b>	<b>(97,678)</b>	<b>(120,728)</b>