

Comunicato stampa

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

### Approvati i risultati consolidati del primo semestre 2020

#### Significativo recupero del fatturato nel secondo trimestre (+7,3%)

**Ricavi: € 247,5 milioni** rispetto a € 243 milioni nel primo semestre 2019

**EBITDA adjusted (\*)**: € 33,2 milioni rispetto a € 31,1 milioni nel primo semestre 2019

**EBIT**: € 21,8 milioni rispetto a € 17,9 milioni nel primo semestre 2019

**Utile netto consolidato**: € 10,9 milioni rispetto a € 10,5 milioni nel primo semestre 2019

**Posizione finanziaria netta passiva**: € 149,6 milioni (€ 120,7 milioni al netto dell'effetto IFRS 16), rispetto a € 169,1 milioni al 30 giugno 2019 (€ 136,3 milioni al netto dell'effetto IFRS 16).

*Bagnolo in Piano (RE), 7 agosto 2020* - 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 2020.

#### RISULTATI CONSOLIDATI DEL PRIMO SEMESTRE 2020

Il Gruppo Emak ha realizzato nel primo semestre **ricavi consolidati** pari a **€ 247,5 milioni**, rispetto a € 243 milioni del pari periodo dell'esercizio precedente in aumento dell'1,8%. Tale incremento deriva dalla variazione dell'area di consolidamento per lo 0,4%, da una crescita organica per il 2,3%, in parte attenuati dall'effetto negativo dei cambi di conversione per lo 0,9%. Dopo il rallentamento registrato a partire dal mese di marzo e nel mese di aprile a causa della pandemia, il Gruppo, con la progressiva riapertura della rete distributiva a partire dal mese di maggio e nel corso di giugno, ha registrato una significativa crescita delle vendite in tutti i segmenti. Il fatturato del secondo trimestre è stato pari a € 129,5 milioni, contro € 120,7 milioni del secondo trimestre 2019, in crescita del 7,3%.

L'**EBITDA adjusted (\*)** è stato pari a € 33,2 milioni (13,4% dei ricavi) rispetto a € 31,1 milioni del pari periodo 2019 (12,8% dei ricavi). Il risultato ha beneficiato dell'aumento dei volumi di vendita, di un mix segmento più favorevole e degli interventi tempestivamente posti in essere al fine di contenere sia i costi del personale che quelli operativi.

L'**utile operativo** è stato pari a € 21,8 milioni, contro € 17,9 milioni del pari periodo dell'anno scorso. Il dato 2019 includeva svalutazioni per un ammontare di € 2,1 milioni.

L'**utile netto** del primo semestre 2020 è pari a € 10,9 milioni, contro € 10,5 milioni del pari periodo 2019. A fronte di un miglioramento della gestione finanziaria, il risultato risente del dato negativo di € 2,2 milioni (valore positivo di € 0,6 milioni nel 2019) della gestione valutaria dovuto all'andamento sfavorevole delle valute sudamericane e da oneri derivanti dall'esercizio di alcune opzioni riguardanti partecipazioni, per un importo di € 1,8 milioni.

L'**autofinanziamento gestionale (\*)** è pari a € 23,4 milioni, rispetto a € 23,3 milioni del primo semestre 2019

Gli **investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali** effettuati nel corso del primo semestre 2020 ammontano complessivamente a € 8,9 milioni, di cui € 3 milioni da parte della controllata Speed France per l'acquisizione di una tecnologia per la produzione di monofilamenti in poliestere e cavi per applicazioni agricole.

Il **patrimonio netto consolidato** al 30 giugno 2020 è pari a € 216,9 milioni contro € 211,5 milioni al 31 dicembre 2019.

La **posizione finanziaria netta passiva** si attesta a € 149,6 milioni rispetto a € 169,1 milioni al 30 giugno 2019 e € 146,9 milioni al 31 dicembre 2019. Il dato al 30 giugno 2020 include per € 28,9 milioni l'effetto dell'applicazione del principio contabile IFRS 16 e per € 13,4 milioni debiti per impegni relativi all'acquisto di residue quote di partecipazione di minoranza. Il dato comprende la variazione dell'area di consolidamento per € 3,5 milioni a seguito dell'acquisizione della società Markusson, oltre che l'aumento del capitale circolante netto correlato alla stagionalità del business. Si ricorda inoltre che al fine di sostenere la solidità patrimoniale del Gruppo e di non precludersi la possibilità di ricorrere alle condizioni agevolate di accesso al credito, l'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2020 ha approvato le proposte del Consiglio di Amministrazione di destinare l'utile di esercizio 2019 a riserva, mentre nel corso del 2019 erano stati distribuiti dividendi per un importo pari a € 7,5 milioni.

## **Outlook**

Il secondo trimestre ha visto una crescita del fatturato del 7,3%, ma con un aprile a -18%, un maggio a +18% e un giugno a +28%.

La domanda è ripartita in modo vigoroso non appena sono state allentate alcune misure di contenimento anti-Covid-19, trascinata da nuovi prodotti, condizioni meteo favorevoli, dall'aumento delle vendite nel canale online e dei prodotti per l'agricoltura e, non da ultimo, da una maggior propensione dei clienti alla cura del giardino e all'attività outdoor nel periodo del lockdown.

In luglio il trend è continuato con la stessa dinamica e intensità, con una crescita del fatturato nell'ordine del 20% rispetto allo stesso mese dell'anno precedente, che, unitamente ad un portafoglio ordini superiore al pari periodo, fa prevedere un buon terzo trimestre.

Sulla base delle informazioni disponibili sugli scenari della ripresa economica a livello globale a seguito della pandemia, restiamo cauti sulle previsioni a medio termine.

## **(\*) 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, 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.

Si allegano i prospetti salienti tratti dal bilancio consolidato del Gruppo al 30 giugno 2020.

Ai sensi di legge, il resoconto intermedio di gestione al 30 giugno 2020 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. 0522 956332; Fax 0522 959227

[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 2020**

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		POMPE E HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTI E ACCESSORI		Altri non allocati / Elisioni		Consolidato	
€/000	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
Ricavi verso terzi	85.042	85.088	99.323	100.360	63.131	57.593			247.496	243.041
Ricavi Infrasettoriali	409	988	1.252	1.202	4.465	4.176	(6.126)	(6.366)		
<b>Totale Ricavi</b>	<b>85.451</b>	<b>86.076</b>	<b>100.575</b>	<b>101.562</b>	<b>67.596</b>	<b>61.769</b>	<b>(6.126)</b>	<b>(6.366)</b>	<b>247.496</b>	<b>243.041</b>
Ebitda	5.239	7.148	16.191	16.036	12.566	9.386	(1.032)	(1.822)	32.964	30.748
<i>Ebitda/Totale Ricavi %</i>	6,1%	8,3%	16,1%	15,8%	18,6%	15,2%			13,3%	12,7%
Ebitda prima degli oneri non ordinari	5.323	7.198	16.265	15.953	12.664	9.745	(1.032)	(1.822)	33.220	31.074
<i>Ebitda prima degli oneri non ordinari/Totale Ricavi %</i>	6,2%	8,4%	16,2%	15,7%	18,7%	15,8%			13,4%	12,8%
Risultato operativo	1.449	1.460	12.146	12.024	9.250	6.225	(1.032)	(1.822)	21.813	17.887
<i>Risultato operativo/Totale Ricavi %</i>	1,7%	1,7%	12,1%	11,8%	13,7%	10,1%			8,8%	7,4%
Risultato della gestione finanziaria (1)									(6.110)	(2.289)
Utile prima delle imposte									15.703	15.598
Imposte sul reddito									(4.791)	(5.130)
Utile d'esercizio consolidato									10.912	10.468
<i>Utile d'esercizio consolidato/Totale Ricavi %</i>									4,4%	4,3%
(1) Il "Risultato della gestione finanziaria" include proventi e oneri finanziari, gli utili/perdite su cambi ed il risultato da valutazione partecipazioni in società collegate										
<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Posizione Finanziaria Netta	30.299	29.304	96.413	98.863	23.123	19.071	(242)	(303)	149.593	146.935
Patrimonio Netto	173.821	176.334	64.668	62.460	55.958	50.295	(77.520)	(77.557)	216.927	211.532
Totale Patrimonio Netto e PFN	204.120	205.638	161.081	161.323	79.081	69.366	(77.762)	(77.860)	366.520	358.467
Attività non correnti nette (2)	130.691	137.483	89.703	94.433	31.990	30.577	(75.525)	(75.504)	176.859	186.989
Capitale Circolante Netto	73.429	68.155	71.378	66.890	47.091	38.789	(2.237)	(2.356)	189.661	171.478
Totale Capitale Investito Netto	204.120	205.638	161.081	161.323	79.081	69.366	(77.762)	(77.860)	366.520	358.467
(2) Le attività non correnti nette del settore Outdoor Power Equipment includono l'ammontare delle Partecipazioni in Società controllate per 76.074 migliaia di Euro										
<b>ALTRI INDICATORI</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Dipendenti a fine periodo	736	743	742	731	524	506	8	8	2.010	1.988
<b>ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
Ammortamenti e perdite di valore	3.790	5.688	4.045	4.012	3.316	3.161			11.151	12.861
Investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali	2.143	4.408	1.823	2.400	4.974	2.537			8.940	9.345

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

Dati in migliaia di Euro

Esercizio 2019	CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	Nota	I semestre 2020	di cui con parti correlate	I semestre 2019	di cui con parti correlate
<b>433.953</b>	<b>Ricavi</b>	<b>9</b>	<b>247.496</b>	<b>465</b>	<b>243.041</b>	<b>276</b>
4.668	Altri ricavi operativi	9	1.096		2.036	
854	Variazione nelle rimanenze		(5.779)		2.421	
(230.213)	Materie prime e di consumo	10	(126.507)	(1.608)	(131.589)	(1.789)
(81.106)	Costo del personale	11	(41.355)		(42.506)	
(82.066)	Altri costi operativi	12	(41.987)	(234)	(42.655)	(264)
(24.068)	Svalutazioni ed ammortamenti	13	(11.151)	(849)	(12.861)	(845)
<b>22.022</b>	<b>Risultato operativo</b>		<b>21.813</b>		<b>17.887</b>	
1.370	Proventi finanziari	14	161	14	200	
(5.366)	Oneri finanziari	14	(2.529)	(195)	(3.095)	(142)
766	Utili e perdite su cambi	14	(2.229)		659	
89	Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	14	(1.513)		(53)	
<b>18.881</b>	<b>Utile/(Perdita) prima delle imposte</b>		<b>15.703</b>		<b>15.598</b>	
(5.755)	Imposte sul reddito	15	(4.791)		(5.130)	
<b>13.126</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>		<b>10.912</b>		<b>10.468</b>	
(177)	(Utile netto)/Perdita netta di pertinenza di terzi		(95)		(70)	
<b>12.949</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del Gruppo</b>		<b>10.817</b>		<b>10.398</b>	
<b>0,079</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione</b>	<b>16</b>	<b>0,066</b>		<b>0,064</b>	
<b>0,079</b>	<b>Utile/(Perdita) base per azione diluito</b>	<b>16</b>	<b>0,066</b>		<b>0,064</b>	

Esercizio 2019	PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	Nota	I semestre 2020	I semestre 2019
<b>13.126</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) (A)</b>		<b>10.912</b>	<b>10.468</b>
989	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere		(5.517)	823
(245)	Utili/(Perdite) attuariali da piani a benefici definiti (*)		-	-
68	Effetto fiscale relativo agli altri componenti (*)		-	-
<b>812</b>	<b>Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B)</b>		<b>(5.517)</b>	<b>823</b>
<b>13.938</b>	<b>Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)</b>		<b>5.395</b>	<b>11.291</b>
(185)	(Utile netto)/Perdita netta complessivo di pertinenza dei terzi		84	(80)
13.753	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del Gruppo		5.479	11.211

(\*) Voci non riclassificabili a Conto Economico

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

Dati in migliaia di Euro

31.12.2019	ATTIVITA'	Nota	30.06.2020	di cui con parti correlate	30.06.2019	di cui con parti correlate
<b>Attività non correnti</b>						
76.591	Immobilizzazioni materiali	17	76.641		76.166	
20.498	Immobilizzazioni immateriali	18	21.342		20.748	
29.716	Diritti d'uso	19	27.895	11.293	32.161	12.972
63.844	Awamento	20	62.401	12.556	64.104	12.591
8	Partecipazioni	21	8		8	
7.399	Partecipazioni in società collegate	21	2.848		7.256	
8.106	Attività fiscali per imposte differite attive	30	8.216		8.503	
2.423	Altre attività finanziarie	22	2.438	1.223	2.273	1.260
63	Altri crediti	24	58		261	
<b>208.648</b>	<b>Totale attività non correnti</b>		<b>201.847</b>	<b>25.072</b>	<b>211.480</b>	<b>26.823</b>
<b>Attività correnti</b>						
158.336	Rimanenze	25	149.247		159.788	
104.304	Crediti commerciali e altri crediti	24	134.190	2.394	129.690	883
5.225	Crediti tributari	30	4.268		4.053	
465	Altre attività finanziarie	22	137	37	1.094	37
301	Strumenti finanziari derivati	23	327		151	
47.695	Cassa e disponibilità liquide		85.864		38.194	
<b>316.326</b>	<b>Totale attività correnti</b>		<b>374.033</b>	<b>2.431</b>	<b>332.970</b>	<b>920</b>
<b>524.974</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>575.880</b>	<b>27.503</b>	<b>544.450</b>	<b>27.743</b>

31.12.2019	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	Nota	30.06.2020	di cui con parti correlate	30.06.2019	di cui con parti correlate
<b>Patrimonio netto</b>						
209.495	Patrimonio netto di Gruppo	26	214.974		206.963	
2.037	Patrimonio netto di terzi		1.953		1.972	
<b>211.532</b>	<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>216.927</b>		<b>208.935</b>	
<b>Passività non correnti</b>						
98.153	Passività finanziarie	28	139.571		88.760	
25.426	Passività derivanti da lease	29	23.971	10.066	27.757	11.627
8.337	Passività fiscali per imposte differite passive	30	8.318		8.358	
8.110	Benefici per i dipendenti		7.918		8.310	
2.304	Fondi per rischi ed oneri	32	2.337		2.270	
486	Altre passività	33	3.977		503	
<b>142.816</b>	<b>Totale passività non correnti</b>		<b>186.092</b>	<b>10.066</b>	<b>135.958</b>	<b>11.627</b>
<b>Passività correnti</b>						
90.477	Debiti commerciali e altre passività	27	89.460	3.243	97.266	4.948
4.174	Debiti tributari	30	6.961		6.155	
68.373	Passività finanziarie	28	69.088		88.017	
4.959	Passività derivanti da lease	29	4.894	1.578	5.010	1.474
908	Strumenti finanziari derivati	23	835		1.246	
1.735	Fondi per rischi ed oneri	32	1.623		1.863	
<b>170.626</b>	<b>Totale passività correnti</b>		<b>172.861</b>	<b>4.821</b>	<b>199.557</b>	<b>6.422</b>
<b>524.974</b>	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>575.880</b>	<b>14.887</b>	<b>544.450</b>	<b>18.049</b>

**Gruppo Emak – Rendiconto finanziario consolidato**

31.12.2019	Dati in migliaia di Euro	Nota	30.06.2020	30.06.2019
<b>Flusso monetario dell'attività operativa</b>				
<b>13.126</b>	<b>Utile netto</b>		<b>10.912</b>	<b>10.468</b>
24.068	Svalutazioni e ammortamenti	13	11.151	12.861
806	Oneri finanziari da attualizzazione dei debiti	14	179	423
(89)	Risultato da valutazione partecipazioni in società collegate	14	1.513	53
(549)	(Proventi finanziari)/Oneri finanziari per adeguamento stima debiti per impegno residuo quote società controllate	14	410	-
(191)	(Plusvalenze)/minusvalenze da alienazione di immobilizzazioni		(15)	(169)
5.532	Decrementi/(incrementi) nei crediti commerciali e diversi		(30.565)	(19.368)
(761)	Decrementi/(incrementi) nelle rimanenze		5.812	(2.445)
(6.529)	(Decrementi)/incrementi nei debiti verso fornitori e diversi		2.247	2.315
(656)	Variazione dei benefici per i dipendenti		(191)	(455)
(39)	(Decrementi)/incrementi dei fondi per rischi ed oneri		52	66
246	Variazione degli strumenti finanziari derivati		(82)	735
<b>34.964</b>	<b>Flusso derivante dall'attività operativa</b>		<b>1.423</b>	<b>4.484</b>
<b>Flusso monetario della attività di investimento</b>				
(17.732)	Variazione delle attività materiali e immateriali		(5.884)	(9.015)
(2.405)	(Incrementi) e decrementi dei titoli e delle attività finanziarie		3.127	(2.834)
191	Realizzi da alienazioni di immobilizzazioni materiali e altre variazioni		15	169
-	Variazione dell'area di consolidamento		(1.228)	-
<b>(19.946)</b>	<b>Flusso derivante dall'attività di investimento</b>		<b>(3.970)</b>	<b>(11.680)</b>
<b>Flusso monetario della attività di finanziamento</b>				
(542)	Altre variazioni del patrimonio netto		-	(345)
(15.712)	Variazione dei finanziamenti a breve ed a lungo termine		41.920	(10.806)
(5.067)	Rimborso passività per leasing		(2.459)	(2.340)
(7.540)	Dividendi corrisposti		-	(7.510)
<b>(28.861)</b>	<b>Flusso derivante dall'attività di finanziamento</b>		<b>39.461</b>	<b>(21.001)</b>
<b>(13.843)</b>	<b>Totale Flusso attività operative, di investimento e di finanziamento</b>		<b>36.914</b>	<b>(28.197)</b>
<b>(274)</b>	<b>Effetto delle variazioni dei cambi e della riserva di conversione</b>		<b>2.568</b>	<b>(438)</b>
<b>(14.117)</b>	<b>INCREMENTO/(DECREMENTO) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI</b>		<b>39.482</b>	<b>(28.635)</b>
<b>56.106</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>		<b>41.989</b>	<b>56.106</b>
<b>41.989</b>	<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE ED EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		<b>81.471</b>	<b>27.471</b>
<b>INFORMAZIONI AGGIUNTIVE AL RENDICONTO FINANZIARIO</b>				
<b>31.12.2019</b>	<b>Dati in migliaia di Euro</b>		<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
<b>RICONCILIAZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE EQUIVALENTI:</b>				
<b>56.106</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti all'inizio del periodo, così dettagliate:</b>		<b>41.989</b>	<b>56.106</b>
62.602	Disponibilità liquide		47.695	62.602
(6.496)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(5.706)	(6.496)
<b>41.989</b>	<b>Disponibilità liquide equivalenti alla fine del periodo, così dettagliate:</b>		<b>81.471</b>	<b>27.471</b>
47.695	Disponibilità liquide		85.864	38.194
(5.706)	Debiti bancari (per scoperti di conto corrente ed anticipi S.b.f.)		(4.393)	(10.723)
<b>Altre informazioni:</b>				
(935)	Variazione nei crediti commerciali e diversi verso parti correlate		(524)	(52)
(2.274)	Variazione nei debiti di fornitura e diversi verso le parti correlate		1.894	1.325
(963)	Variazione nelle attività finanziarie verso parti correlate		-	(1.000)
(1.948)	Rimborso passività per leasing verso parti correlate		(976)	(972)

**Gruppo Emak – Posizione finanziaria netta consolidata**

Dati in migliaia di Euro	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Cassa e banche attive	85.864	47.695	38.194
B. Altre disponibilità liquide	-	-	-
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-	-
<b>D. Liquidità (A+B+C)</b>	<b>85.864</b>	<b>47.695</b>	<b>38.194</b>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>464</b>	<b>766</b>	<b>1.245</b>
F. Debiti bancari correnti	(11.269)	(13.963)	(20.489)
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(46.298)	(38.176)	(49.832)
H. Altri debiti finanziari	(17.250)	(22.101)	(23.952)
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F+G+H)</b>	<b>(74.817)</b>	<b>(74.240)</b>	<b>(94.273)</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I+E+D)</b>	<b>11.511</b>	<b>(25.779)</b>	<b>(54.834)</b>
K. Debiti bancari non correnti	(137.073)	(97.802)	(88.232)
L. Obbligazioni emesse	-	-	-
M. Altri debiti non correnti netti	(26.469)	(25.777)	(28.285)
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K+L+M)</b>	<b>(163.542)</b>	<b>(123.579)</b>	<b>(116.517)</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto (Esma) (J+N)</b>	<b>(152.031)</b>	<b>(149.358)</b>	<b>(171.351)</b>
P. Crediti finanziari non correnti	2.438	2.423	2.273
<b>Q. Posizione Finanziaria Netta (O+P)</b>	<b>(149.593)</b>	<b>(146.935)</b>	<b>(169.078)</b>
<b>Effetto IFRS 16</b>	<b>28.865</b>	<b>30.385</b>	<b>32.767</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta senza effetti IFRS 16</b>	<b>(120.728)</b>	<b>(116.550)</b>	<b>(136.311)</b>



Press release

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

### Approved consolidated results for the first semester 2020

### Significant recovery in turnover in the second quarter (+7.3%)

**Revenues from sales: € 247.5 million** compared to € 243 million in the first semester 2019

**EBITDA adjusted (\*)**: € 33.2 million compared to € 31.1 million in the first semester 2019

**EBIT**: € 21.8 million compared to € 17.9 million in the first semester 2019

**Consolidated net income: € 10.9 million** compared to € 10.5 million in the first semester 2019

**Net negative financial position: € 149.6 million** (€ 120.7 million net of IFRS 16 effect), compared to € 169.1 million at 30 June 2019 (€ 136.3 million net of IFRS 16 effect).

*Bagnolo in Piano (RE), 7 August 2020* - 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 2020.

#### CONSOLIDATED RESULTS OF FIRST SEMESTER 2020

The Emak Group achieved in the first half 2020 **consolidated revenues** from sales equal to **€ 247.5 million**, compared to € 243 million of the same period last year, an increase of 1.8%. This increase is due to the change in the scope of consolidation for 0.4%, from organic growth for 2.3%, partially offset by the negative effect of conversion rates for 0.9%. After the slowdown recorded starting from March and April due to the pandemic, the Group, with the gradual reopening of the distribution network starting from May and in June, recorded significant sales growth in all segments. The sales turnover for the second quarter amounts to € 129.5 million, compared to € 120.7 million in the second quarter 2019, an increase of 7.3%.

**EBITDA adjusted (\*)** amounts to € 33.2 million (13.4% of sales) in spite of € 31.1 million of the corresponding period 2019 (12.8% of sales). The result benefited from higher sales volumes, a more favourable segment mix and interventions promptly put in place in order to contain both personnel costs and operational.

**EBIT** amounts to € 21.8 million, compared to € 17.9 million in the same period of last year. 2019 figure included devaluations for € 2.1 million.

**Net income** for the first half 2020 is equal to € 10.9 million, compared to € 10.5 million for the same period 2019. In spite of an improvement in financial management, the result was affected by the negative figure of € 2.2 million (positive value of € 0.6 million in 2019) of currency management due to the unfavourable trend of South American currencies and charges deriving from exercise of some options regarding equity investments, for an amount of € 1.8 million.

**Cash flow from operations (\*)** is € 23.4 million, compared to € 23.3 million in the first half 2019.

**Investments in tangible and intangible assets** realized in the first half 2020 overall amount to € 8.9 million, of which € 3 million by the subsidiary Speed France for the acquisition of a technology for the production of polyester monofilaments and cables for agricultural applications.

**Consolidated nete equity** at 30 June 2020 is € 216.9 million compared to € 211.5 million at 31 December 2019.

**Net negative financial position** stands € 149.6 million compared to € 169.1 million at 30 June 2019 and € 146.9 million at 31 December 2019. Figure at 30 June 2020 includes for € 28.9 million the effect of applying the accounting standard IFRS 16 and for € 13.4 million debts for commitments relating to the purchase of residual minority interests. The figure also includes the effect of the change in the scope of consolidation for €3.5 million related to the acquisition of the company Markusson, as well as the increase in net working capital related to the seasonality of the business. It is also recalled that in order to support the Group's capital solidity and not to preclude the possibility of resorting to the facilitated conditions of access to credit, the Shareholders' Meeting of 29 April 2020 approved the proposals of the Board of Directors to allocate the 2019 operating profit in reserve, while dividends for an amount of € 7.5 million had been distributed in 2019.

## Outlook

The second quarter saw a 7.3% increase in turnover, but with an April down 18%, a May up 18% and a June up 28%.

The demand started again vigorously as soon as some anti-Covid-19 containment measures were loosened, driven by new products, favourable weather conditions, by the increase in sales in the online channel and agricultural products and, last but not least, by a greater propensity of customers to take care of the garden and outdoor activities during the lockdown period.

In July, the trend continued with the same dynamics and intensity, with a growth in turnover in order of 20% compared to the same month of the previous year, which, together with a portfolio higher than the same period, suggests a good third quarter.

Based on available information on global economic recovery scenarios following the pandemic, we remain cautious about medium-term forecasts.

## **(\*) 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".
- Adjusted EBITDA (EBITDA before non ordinary income and expenses): is obtained by deducting at EBITDA the impact of charges and income for litigation, 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.

The highlights from the consolidated accounts of the Group at 30 June 2020 are attached to the present press release.

Pursuant to the law, the interim report at 30 June 2020 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; Fax (+39) 0522 959227

[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 2020

	OUTDOOR POWER EQUIPMENT		PUMPS AND HIGH PRESSURE WATER JETTING		COMPONENTS AND ACCESSORIES		Other not allocated / Netting		Consolidated	
	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019	30.06.2020	30.06.2019
€/000										
Sales to third parties	85,042	85,088	99,323	100,360	63,131	57,593			247,496	243,041
Intersegment sales	409	988	1,252	1,202	4,465	4,176	(6,126)	(6,366)		
Revenues from sales	85,451	86,076	100,575	101,562	67,596	61,769	(6,126)	(6,366)	247,496	243,041
Ebitda	5,239	7,148	16,191	16,036	12,566	9,386	(1,032)	(1,822)	32,964	30,748
Ebitda/Total Revenues %	6.1%	8.3%	16.1%	15.8%	18.6%	15.2%			13.3%	12.7%
Ebitda before non ordinary expenses	5,323	7,198	16,265	15,953	12,664	9,745	(1,032)	(1,822)	33,220	31,074
Ebitda before non ordinary expenses/Total Revenues %	6.2%	8.4%	16.2%	15.7%	18.7%	15.8%			13.4%	12.8%
Operating result	1,449	1,460	12,146	12,024	9,250	6,225	(1,032)	(1,822)	21,813	17,887
Operating result/Total Revenues %	1.7%	1.7%	12.1%	11.8%	13.7%	10.1%			8.8%	7.4%
Net financial expenses (1)									(6,110)	(2,289)
Profit before taxes									15,703	15,598
Income taxes									(4,791)	(5,130)
Net profit									10,912	10,468
Net profit/Total Revenues%									4.4%	4.3%
(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>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Net debt	30,299	29,304	96,413	98,863	23,123	19,071	(242)	(303)	149,593	146,935
Shareholders' Equity	173,821	176,334	64,668	62,460	55,958	50,295	(77,520)	(77,557)	216,927	211,532
Total Shareholders' Equity and Net debt	204,120	205,638	161,081	161,323	79,081	69,366	(77,762)	(77,860)	366,520	358,467
Net non-current assets (2)	130,691	137,483	89,703	94,433	31,990	30,577	(75,525)	(75,504)	176,859	186,989
Net working capital	73,429	68,155	71,378	66,890	47,091	38,789	(2,237)	(2,356)	189,661	171,478
Total net capital employed	204,120	205,638	161,081	161,323	79,081	69,366	(77,762)	(77,860)	366,520	358,467
(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>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Number of employees at period end	736	743	742	731	524	506	8	8	2,010	1,988
<b>OTHER INFORMATIONS</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2020</b>	<b>30.06.2019</b>
Amortization, depreciation and impairment losses	3,790	5,688	4,045	4,012	3,316	3,161			11,151	12,861
Investment in property, plant and equipment and in intangible assets	2,143	4,408	1,823	2,400	4,974	2,537			8,940	9,345

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

Thousand of Euro

Year 2019	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	Notes	1H 2020	of which to related parties	1H 2019	of which to related parties
<b>433,953</b>	<b>Revenues from sales</b>	<b>9</b>	<b>247,496</b>	<b>465</b>	<b>243,041</b>	<b>276</b>
4,668	Other operating incomes	9	1,096		2,036	
854	Change in inventories		(5,779)		2,421	
(230,213)	Raw materials, consumables and goods	10	(126,507)	(1,608)	(131,589)	(1,789)
(81,106)	Personnel expenses	11	(41,355)		(42,506)	
(82,066)	Other operating costs and provisions	12	(41,987)	(234)	(42,655)	(264)
(24,068)	Amortization, depreciation and impairment losses	13	(11,151)	(849)	(12,861)	(845)
<b>22,022</b>	<b>Operating result</b>		<b>21,813</b>		<b>17,887</b>	
1,370	Financial income	14	161	14	200	
(5,366)	Financial expenses	14	(2,529)	(195)	(3,095)	(142)
766	Exchange gains and losses	14	(2,229)		659	
89	Income from/(expenses on) equity investment	14	(1,513)		(53)	
<b>18,881</b>	<b>Profit before taxes</b>		<b>15,703</b>		<b>15,598</b>	
(5,755)	Income taxes	15	(4,791)		(5,130)	
<b>13,126</b>	<b>Net profit (A)</b>		<b>10,912</b>		<b>10,468</b>	
(177)	(Profit)/loss attributable to non controlling interests		(95)		(70)	
<b>12,949</b>	<b>Net profit attributable to the Group</b>		<b>10,817</b>		<b>10,398</b>	
<b>0.079</b>	<b>Basic earnings per share</b>	<b>16</b>	<b>0.066</b>		<b>0.064</b>	
<b>0.079</b>	<b>Diluted earnings per share</b>	<b>16</b>	<b>0.066</b>		<b>0.064</b>	
<b>Year 2019</b>	<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF OTHER COMPREHENSIVE INCOME</b>	<b>Notes</b>	<b>1H 2020</b>		<b>1H 2019</b>	
<b>13,126</b>	<b>Net profit (A)</b>		<b>10,912</b>		<b>10,468</b>	
989	Profits/(losses) deriving from the conversion of foreign company accounts		(5,517)		823	
(245)	Actuarial profits/(losses) deriving from defined benefit plans (*)		-		-	
68	Income taxes on OCI (*)		-		-	
<b>812</b>	<b>Total other components to be included in the comprehensive income statement (B)</b>		<b>(5,517)</b>		<b>823</b>	
<b>13,938</b>	<b>Total comprehensive income for the period (A)+(B)</b>		<b>5,395</b>		<b>11,291</b>	
(185)	Comprehensive net profit attributable to non controlling interests		84		(80)	
13,753	Comprehensive net profit attributable to the Group		5,479		11,211	

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

## Emak Group –Statement of consolidated financial position

Thousand of Euro

31.12.2019	ASSETS	Notes	30.06.2020	of which to related parties	30.06.2019	of which to related parties
	<b>Non-current assets</b>					
76,591	Property, plant and equipment	17	76,641		76,166	
20,498	Intangible assets	18	21,342		20,748	
29,716	Rights of use	19	27,895	11,293	32,161	12,972
63,844	Goodwill	20	62,401	12,556	64,104	12,591
8	Equity investments in other companies	21	8		8	
7,399	Equity investments in associates	21	2,848		7,256	
8,106	Deferred tax assets	30	8,216		8,503	
2,423	Other financial assets	22	2,438	1,223	2,273	1,260
63	Other assets	24	58		261	
<b>208,648</b>	<b>Total non-current assets</b>		<b>201,847</b>	<b>25,072</b>	<b>211,480</b>	<b>26,823</b>
	<b>Current assets</b>					
158,336	Inventories	25	149,247		159,788	
104,304	Trade and other receivables	24	134,190	2,394	129,690	883
5,225	Current tax receivables	30	4,268		4,053	
465	Other financial assets	22	137	37	1,094	37
301	Derivative financial instruments	23	327		151	
47,695	Cash and cash equivalents		85,864		38,194	
<b>316,326</b>	<b>Total current assets</b>		<b>374,033</b>	<b>2,431</b>	<b>332,970</b>	<b>920</b>
<b>524,974</b>	<b>TOTAL ASSETS</b>		<b>575,880</b>	<b>27,503</b>	<b>544,450</b>	<b>27,743</b>

31.12.2019	SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	Notes	30.06.2020	of which to related parties	30.06.2019	of which to related parties
	<b>Shareholders' Equity</b>					
209,495	Shareholders' Equity of the Group	26	214,974		206,963	
2,037	Non-controlling interests		1,953		1,972	
<b>211,532</b>	<b>Total shareholders' Equity</b>		<b>216,927</b>		<b>208,935</b>	
	<b>Non-current liabilities</b>					
98,153	Loans and borrowings due to banks and others lenders	28	139,571		88,760	
25,426	Liabilities for leasing	29	23,971	10,066	27,757	11,627
8,337	Deferred tax liabilities	30	8,318		8,358	
8,110	Employee benefits		7,918		8,310	
2,304	Provisions for risks and charges	32	2,337		2,270	
486	Other non-current liabilities	33	3,977		503	
<b>142,816</b>	<b>Total non-current liabilities</b>		<b>186,092</b>	<b>10,066</b>	<b>135,958</b>	
	<b>Current liabilities</b>					
90,477	Trade and other payables	27	89,460	3,243	97,266	4,948
4,174	Current tax liabilities	30	6,961		6,155	
68,373	Loans and borrowings due to banks and others lenders	28	69,088		88,017	
4,959	Liabilities for leasing	29	4,894	1,578	5,010	1,474
908	Derivative financial instruments	23	835		1,246	
1,735	Provisions for risks and charges	32	1,623		1,863	
<b>170,626</b>	<b>Total current liabilities</b>		<b>172,861</b>	<b>4,821</b>	<b>199,557</b>	<b>6,422</b>
<b>524,974</b>	<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>575,880</b>	<b>14,887</b>	<b>544,450</b>	<b>18,049</b>

**Emak Group – Consolidated cash flow statement**

31.12.2019 (€/000)	Notes	30.06.2020	30.06.2019
<b>Cash flow from operations</b>			
<b>13,126</b>	<b>Net profit for the period</b>	<b>10,912</b>	<b>10,468</b>
24,068	Amortization, depreciation and impairment losses	11,151	12,861
806	Financial expenses from discounting of debts	179	423
(89)	Income from/(expenses on) equity investment	1,513	53
(549)	Financial (income)/ Expenses from adjustment of estimated liabilities for outstanding commitment associates' shares	410	-
(191)	Capital (gains)/losses on disposal of property, plant and equipment	(15)	(169)
5,532	Decreases/(increases) in trade and other receivables	(30,565)	(19,368)
(761)	Decreases/(increases) in inventories	5,812	(2,445)
(6,529)	(Decreases)/increases in trade and other payables	2,247	2,315
(656)	Change in employee benefits	(191)	(455)
(39)	(Decreases)/increases in provisions for risks and charges	52	66
246	Change in derivative financial instruments	(82)	735
<b>34,964</b>	<b>Cash flow from operations</b>	<b>1,423</b>	<b>4,484</b>
<b>Cash flow from investing activities</b>			
(17,732)	Change in property, plant and equipment and intangible assets	(5,884)	(9,015)
(2,405)	(Increases) and decreases in financial assets	3,127	(2,834)
191	Proceeds from disposal of property, plant and equipment	15	169
-	Change in scope of consolidation	(1,228)	-
<b>(19,946)</b>	<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>(3,970)</b>	<b>(11,680)</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>			
(542)	Change in equity	-	(345)
(15,712)	Change in short and long-term loans and borrowings	41,920	(10,806)
(5,067)	Liabilities for leasing refund	(2,459)	(2,340)
(7,540)	Dividends paid	-	(7,510)
<b>(28,861)</b>	<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>39,461</b>	<b>(21,001)</b>
<b>(13,843)</b>	<b>Total cash flow from operations, investing and financing activities</b>	<b>36,914</b>	<b>(28,197)</b>
<b>(274)</b>	<b>Effect of changes from exchange rates and translation reserve</b>	<b>2,568</b>	<b>(438)</b>
<b>(14,117)</b>	<b>INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>39,482</b>	<b>(28,635)</b>
<b>56,106</b>	<b>OPENING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>41,989</b>	<b>56,106</b>
<b>41,989</b>	<b>CLOSING CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>81,471</b>	<b>27,471</b>
<b>ADDITIONAL INFORMATION ON THE CASH FLOW STATEMENT</b>			
31.12.2019 (€/000)		30.06.2020	30.06.2019
<b>RECONCILIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>			
<b>56,106</b>	<b>Opening cash and cash equivalents, detailed as follows:</b>	<b>41,989</b>	<b>56,106</b>
62,602	Cash and cash equivalents	47,695	62,602
(6,496)	Overdrafts	(5,706)	(6,496)
<b>41,989</b>	<b>Closing cash and cash equivalents, detailed as follows:</b>	<b>81,471</b>	<b>27,471</b>
47,695	Cash and cash equivalents	85,864	38,194
(5,706)	Overdrafts	(4,393)	(10,723)
<b>Other information:</b>			
(935)	Change in related party receivables and service transactions	(524)	(52)
(2,274)	Change in related party payables and service transactions	1,894	1,325
(963)	Change in related party financial assets	-	(1,000)
(1,948)	Related party liabilities for leasing refund	(976)	(972)

**Emak Group – Consolidated net financial position**

( €/000 )	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Cash and cash equivalents	85,864	47,695	38,194
B. Other cash at bank and on hand (held-to-maturity investments)	-	-	-
C. Financial instruments held for trading	-	-	-
<b>D. Liquidity funds (A+B+C)</b>	<b>85,864</b>	<b>47,695</b>	<b>38,194</b>
<b>E. Current financial receivables</b>	<b>464</b>	<b>766</b>	<b>1,245</b>
F. Current payables to bank	(11,269)	(13,963)	(20,489)
G. Current portion of non current indebtedness	(46,298)	(38,176)	(49,832)
H. Other current financial debts	(17,250)	(22,101)	(23,952)
<b>I. Current financial indebtedness (F+G+H)</b>	<b>(74,817)</b>	<b>(74,240)</b>	<b>(94,273)</b>
<b>J. Current financial indebtedness, net (I+E+D)</b>	<b>11,511</b>	<b>(25,779)</b>	<b>(54,834)</b>
K. Non-current payables to banks	(137,073)	(97,802)	(88,232)
L. Bonds issued	-	-	-
M. Other non-current financial debts	(26,469)	(25,777)	(28,285)
<b>N. Non-current financial indebtedness (K+L+M)</b>	<b>(163,542)</b>	<b>(123,579)</b>	<b>(116,517)</b>
<b>O. Net indebtedness (ESMA) (J+N)</b>	<b>(152,031)</b>	<b>(149,358)</b>	<b>(171,351)</b>
P. Non current financial receivables	2,438	2,423	2,273
<b>Q. Net financial position (O+P)</b>	<b>(149,593)</b>	<b>(146,935)</b>	<b>(169,078)</b>
<b>Effect IFRS 16</b>	<b>28,865</b>	<b>30,385</b>	<b>32,767</b>
<b>Net financial position without effect IFRS 16</b>	<b>(120,728)</b>	<b>(116,550)</b>	<b>(136,311)</b>