



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2012

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2012

Indice

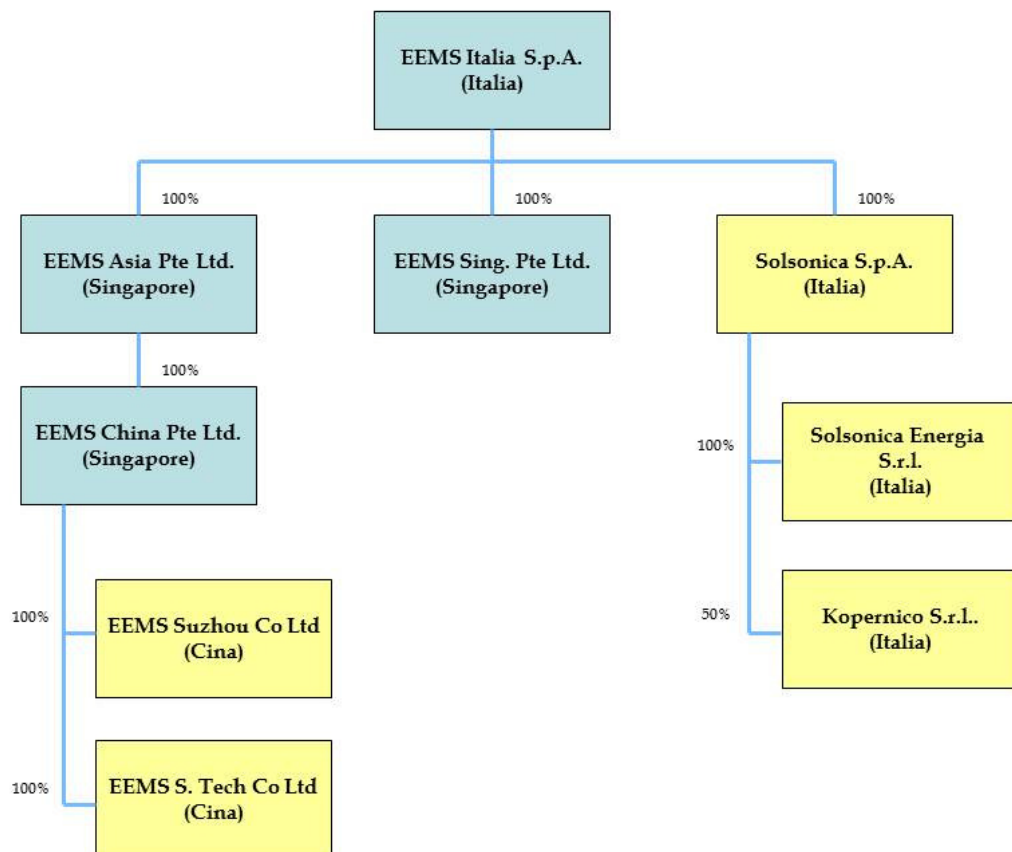
Informazioni generali	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	3
ORGANI SOCIALI	4
SOCIETÀ DI REVISIONE	5
Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2012.....	5
AGGIORNAMENTO SULL'ANDAMENTO DEI BUSINESS NEL TERZO TRIMESTRE 2012	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS	7
DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ	9
CONTO ECONOMICO 3° TRIMESTRE 2012	13
CONTO ECONOMICO 9 MESI 2012	14
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	15
STATO PATRIMONIALE	16
RENDICONTO FINANZIARIO	17
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	18
NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	19
GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA	20
ANALISI DELLA GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO	20
1. Ricavi	20
2. Costi	20
3. Proventi e Oneri finanziari.....	21
4. Imposte dell'esercizio	21
5. Utile (perdita) per azione	21
ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO	22
6. Immobili, impianti e macchinari di proprietà	22
7. Crediti Commerciali, Debiti commerciali, e analisi per maturazione.....	23
8. Patrimonio netto	24
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO EEMS	24
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETÀ EEMS ITALIA S.P.A.	26
INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE E RAPPORTI INTRAGRUPPO	26
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	28
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	28
INFORMATIVA SULLA VALUTAZIONE IN ORDINE AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE	30
ELENCO PARTECIPAZIONI	32
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA).	33

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 30 settembre 2012, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da sette membri ed è così composto:

Carica	Nome	Data Nomina	Luogo e data di nascita
Presidente	Carlo Bernardocchi	29 aprile 2011	Verona, 11 settembre 1965
Amministratore Delegato	Paolo Andrea Mutti	29 aprile 2011	Milano, 25 marzo 1965
Consigliere non esecut.	Giancarlo Malerba	29 aprile 2011	Salice Salentino (Le), 12 maggio 1961
Consigliere non esecut.	Marco Stefano Mutti	29 aprile 2011	Milano, 1 maggio 1964
Consigliere Indipendente	Simone Castronovo	29 aprile 2011	Cesano Boscone (Mi) 11 febbraio 1971
Consigliere Indipendente	Adriano De Maio	29 aprile 2011	Biella, 29 marzo 1941
Consigliere Indipendente	Stefano Lunardi	29 aprile 2011	Genova, 23 dicembre 1971

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci della EEMS Italia S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2011 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. Tale assemblea ha nominato Carlo Bernardocchi Presidente del Consiglio di Amministrazione. In data 29 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione della EEMS Italia S.p.A. ha nominato il Consigliere Paolo Andrea Mutti Amministratore Delegato della Società.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale di EEMS, in Cittaducale (RI), Viale delle Scienze, 5.

Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 24 dello statuto sociale, il Collegio Sindacale è costituito da tre Sindaci effettivi e da due supplenti, nominati con modalità tali da assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco effettivo e di un supplente. Durano in carica tre esercizi e sono rieleggibili.

L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2011 ha nominato altresì il Collegio Sindacale che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, ed è così composto:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Vincenzo Donnamaria	Roma, 4 ottobre 1955
Sindaco effettivo	Felice De Lillo	Senise (PZ), 25 novembre 1963
Sindaco effettivo	Francesco Masci	L'Aquila, 23 ottobre 1955
Sindaco supplente	Egidio Filetto	Ottaviano (NA), 1 luglio 1970
Sindaco supplente	Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti	Pesaro, 15 luglio 1946

I membri del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale di EEMS, in Cittaducale (RI), Viale delle Scienze, 5.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2012

Aggiornamento sull'andamento dei business nel terzo trimestre 2012

Come riportato nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, l'andamento negativo del primo semestre 2012 era stato determinato dall'aggravarsi della congiuntura economica che sta caratterizzando l'economia europea e mondiale e dagli effetti di alcune modifiche normative attinenti al mercato delle fonti rinnovabili ed in particolare al settore fotovoltaico.

In particolare, relativamente al settore fotovoltaico, i risultati erano stati negativamente impattati da: (i) le aggressive politiche di "dumping" sui prezzi di vendita applicate prevalentemente per effetto dell'esubero di capacità produttiva a livello mondiale, in particolare in Cina, non controbilanciate, come invece era accaduto nel 2011, da una contestuale e simmetrica riduzione dei prezzi di acquisto delle materie prime (celle fotovoltaiche e wafer di silicio, in particolare) hanno determinato una forte erosione delle marginalità operative, (ii) gli effetti negativi legati all'introduzione del V° Conto Energia sin dalla data di presentazione della bozza (aprile 2012) da parte dei ministeri competenti. Ciò aveva determinato risultati molto inferiori a quelli previsti nel piano industriale 2011-14.

Per quanto riguardava invece il settore dei semiconduttori i risultati nel corso del primo semestre 2012 erano stati negativamente influenzati dagli effetti della congiuntura economica mondiale assai sfavorevole che ha limitato e, di fatto, ritardato l'attesa ripresa del business delle memorie DRAM.

Quanto sopra aveva determinato, alla data del 30 giugno 2012, risultati economici inferiori alle attese che hanno peraltro comportato la violazione di alcuni "covenants" previsti dagli accordi finanziari in essere con il Pool di istituti finanziari.

A seguito di tale situazione gli amministratori si sono subito attivati da un lato effettuando degli incontri preliminari con gli Istituti di Credito del Pool, evidenziando la necessità di dover rivedere il piano di rimborso e i covenants finanziari sulla base di un nuovo piano, dall'altro ponendo in essere una serie di azioni già a partire dal mese di luglio 2012 volte a recuperare la marginalità nel settore fotovoltaico. Sono state quindi avviate una serie di azioni finalizzate da una parte a ripensare il modello di business del fotovoltaico per adeguarlo alle mutate condizioni del mercato e dall'altra a perseguire una incisiva politica di contenimento e riduzione dei costi operativi e dei costi di struttura.

Il programma di contenimento dei costi ha riguardato da una parte il miglioramento dei costi di produzione mediante azioni sul costo dei materiali diretti e sul miglioramento della produttività attraverso l'automazione dei processi produttivi; dall'altra la razionalizzazione dei costi di struttura agendo su tutto l'insieme dei costi operativi, dal personale alle spese per servizi esterni alla razionalizzazione dei consumi. La realizzazione di tale politica ha comportato anche il ricorso ad appropriati ammortizzatori sociali. Infatti in data 1 agosto la controllata Solsonica ha siglato un accordo con le organizzazioni sindacali per far ricorso, a partire dal 20 agosto, alla cassa integrazione guadagni ordinaria della durata complessiva di 13 settimane. Relativamente al settore

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

semiconduttori già a partire dal primo trimestre 2012 erano state attivate azioni di contenimento nel costo dei materiali diretti e di miglioramento della produttività.

Situazione di mercato nel terzo trimestre 2012

In data 27 agosto 2012 è entrato in vigore il V conto energia; ciò ha determinato una forte riduzione del mercato, in quanto il provvedimento limita le installazioni incentivabili senza graduatoria solo agli impianti di taglia inferiore ai 12 kWp oltre che ridimensiona significativamente le tariffe incentivanti. Va evidenziato che dall'entrata in vigore del V Conto Energia le installazioni non in graduatoria (cioè di potenza inferiore a 12 kWp) registrate dal Gestore dei Servizi Elettrici (GSE) nel mese di settembre sono state pari a circa soli 15 MWp e di soli 2 MWp per quanto riguarda gli impianti "integrati innovativi". A valle dell'entrata in vigore del V Conto energia, le vendite realizzate da Solsonica sono state pari a circa 2,5 MW, rilevando pertanto una forte riduzione rispetto ai volumi conseguiti nei mesi precedenti, ma conservando comunque una significativa quota di mercato (pari complessivamente al 15%, rispettivamente il 12,5% per gli impianti inferiori a 12 kWp e il 25% per gli impianti integrati innovativi).

Nel corso del terzo trimestre, il perdurare della sovraccapacità produttiva rispetto alla domanda di moduli fotovoltaici ha determinato una ulteriore pressione sui prezzi di vendita che sono scesi nel solo mese di settembre del 6,5 % (fonte Pv Insights).

In conclusione, il mercato del fotovoltaico ha mostrato nei primi mesi di avvio del V Conto Energia una drastica diminuzione di volumi di vendita accompagnata da un significativo calo nei prezzi medi di vendita. Solsonica ha conseguentemente mostrato nel mese di settembre un forte calo nel volume di vendita e nei ricavi migliorando però, contestualmente, la propria quota di mercato sul mercato domestico.

Relativamente al settore dei semiconduttori nel corso del terzo trimestre 2012 il perdurare della congiuntura negativa a livello mondiale ha avuto effetti negativi anche sul mercato delle DRAM, fortemente legate ai consumi dei PC. Le più recenti ricerche di settore (Fonte: Gartner, "DRAM Forecast 3Q12 update") indicano infatti che l'atteso periodo di riduzione delle scorte e di risalita dei prezzi di vendita, che avrebbe dovuto consentire ai produttori di DRAM il ritorno ai profitti operativi nel secondo e terzo trimestre del 2012, non avverrà prima del 2013. Nel tentativo di mitigare gli effetti della sovraccapacità sull'erosione dei prezzi di vendita i produttori di memorie DRAM, e tra questi anche il principale cliente del settore semiconduttori, Nanya Semiconductors ("Nanya"), hanno deciso di incrementare considerevolmente i propri inventari riducendo drasticamente i volumi di vendita. Il prolungarsi della crisi del settore, in particolare per quanto riguarda le cosiddette DRAM "commodity" destinate al mercato dei PC, ha pesato molto negativamente sui risultati economici e sulla situazione finanziaria di diversi operatori tra cui Nanya, che ha annunciato una ristrutturazione del proprio business con una graduale uscita dal segmento delle DRAM "commodity", tradizionalmente il business principale, verso i dispositivi per applicazioni mobile. I problemi sopra esposti, in particolare la situazione di Nanya, si è tradotta per EEMS in una riduzione dei volumi di vendita nel corso del terzo trimestre. Ciò ha determinato dei risultati inferiori alle attese determinando quindi, rispetto a quanto preventivato in occasione della redazione della relazione semestrale al 30 giugno 2012, una situazione di scostamento rispetto al piano industriale 2011-2014.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

Dati selezionati di Conto Economico

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %
Totale Ricavi	27.138	55.369	-51%	100.194	128.787	-22%
EBITDA*	(223)	7.554	-103%	469	11.851	-96%
Risultato operativo	(8.547)	(7.173)	-19%	(23.673)	(17.616)	-34%
Risultato del periodo	(9.543)	(7.765)	-23%	(24.408)	(17.254)	-53%
Numero di azioni	43.597.120	43.597.120		43.597.120	43.597.120	
Numero di dipendenti	983	1.464	-33%	983	1.464	-33%

*Risultato operativo ante amm.ti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti.

n.s.: variazione maggiore del 200%

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel terzo trimestre 2012 è stato pari a 27.138 migliaia di Euro rispetto ad un totale ricavi e proventi, nel terzo trimestre 2011, di 55.369 migliaia di Euro. Come si vedrà di seguito nell'analisi per settore di business tale decremento è principalmente imputabile al settore fotovoltaico. Infatti, mentre nel terzo trimestre 2011 la controllata Solsonica aveva beneficiato della ripresa del mercato fotovoltaico determinata dall'entrata in vigore del IV Conto Energia, il terzo trimestre 2012 è stato negativamente influenzato come peraltro già evidenziato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, dall'entrata in vigore del V Conto Energia avvenuta in data 27 agosto. Il volume di vendita nel corso del terzo trimestre 2012 si è attestato a circa 18 MW rispetto ai circa 31 MW del terzo trimestre 2011 (una diminuzione percentuale di circa il 42%). Va evidenziato che dall'entrata in vigore del V Conto Energia (27 agosto), le vendite della Solsonica nel mese di settembre sono state pari a circa 2,5 MW, sicuramente una forte riduzione rispetto ai volumi sostenuti dei mesi precedenti, ma in linea con quanto avvenuto nel mercato italiano del fotovoltaico. Infatti, le installazioni effettuate non in graduatoria (inferiori a 12 kWp) nel mese di settembre sono state pari a 15 MW, contro una media di circa 200-250 MWp dei mesi precedenti. Il fatturato è stato inoltre influenzato oltre che dalla sopra descritta riduzione nei volumi di vendita, conseguente all'introduzione del V Conto Energia, anche da una ulteriore riduzione nei prezzi medi di vendita di circa il 20% rispetto a inizio anno 2012.

Anche il settore semiconduttori, nel terzo trimestre 2012, ha riportato ricavi inferiori rispetto a quelli del terzo trimestre 2011. Infatti si è passati da 17.588 migliaia di Euro del terzo trimestre 2011 a 11.923 migliaia di Euro del terzo trimestre 2012. Tale decremento è stato determinato dagli effetti della congiuntura economica mondiale assai sfavorevole che ha ritardato l'attesa ripresa del business delle memorie DRAM, e che ha di fatto determinato una riduzione dei volumi produttivi rispetto allo stesso trimestre 2011.

La contrazione dei fatturati sopra descritti ha determinato nel terzo trimestre 2012 un EBITDA negativo pari a 223 migliaia di Euro rispetto a 7.554 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2011.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Sull'EBITDA dei primi 9 mesi 2012 pari a 469 migliaia di Euro (11.851 migliaia di Euro nei primi 9 mesi 2011) hanno principalmente influito i risultati negativi del settore fotovoltaico. Infatti, così come ampiamente descritto nella relazione semestrale al 30 giugno 2012, nel corso del 2012 il settore fotovoltaico è stato influenzato dai seguenti eventi negativi: (i) la forte riduzione dei prezzi medi di vendita che ha caratterizzato tutto il 2012, determinata dalla ampia sovraccapacità produttiva; (ii) l'entrata in vigore del V Conto Energia che ha determinato una forte contrazione delle vendite.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2012 è negativo per circa 8.547 migliaia di Euro, rispetto ad un EBIT negativo pari a circa 7.173 migliaia di Euro del primo semestre 2011 (si ricorda che il risultato operativo del terzo trimestre 2011 includeva oneri non ricorrenti relativi ai costi connessi alla cancellazione dei contratti di fornitura a lungo termine di wafer di silicio per un importo pari a 6.724 migliaia di Euro).

Il risultato operativo dei primi 9 mesi 2012 è negativo per 23.673 migliaia di Euro rispetto ad un risultato operativo negativo per 17.616 migliaia di Euro nei primi 9 mesi del 2011.

Il risultato netto consolidato nel trimestre in esame è negativo per 9.543 migliaia di Euro rispetto al saldo parimenti negativo di 7.765 migliaia di Euro nell'analogo periodo del 2011.

Il risultato netto consolidato dei primi 9 mesi 2012 è pertanto negativo per 26.408 migliaia di Euro rispetto al saldo negativo di 17.254 migliaia di Euro nell'analogo periodo del 2011.

Dati selezionati del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	30 settembre 2012	31 dicembre 2011
Totale attività non correnti	96.712	113.121
Totale attività correnti	50.958	70.533
Totale attività	147.670	183.754
Totale patrimonio netto	49.306	75.517
Totale passività non correnti	8.055	8.077
Totale passività correnti	90.359	100.160
Totale Patrimonio Netto e Passività	147.670	183.754

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

Nel corso dei primi 9 mesi del 2012 il Gruppo ha utilizzato flussi di cassa per complessivi 6.523 migliaia di Euro, ciò ha determinato una conseguente diminuzione delle disponibilità liquide. In particolare, nel periodo in esame, il Gruppo ha impiegato flussi di cassa per un importo pari a 5.020 migliaia di Euro per investimenti e circa 9.320 migliaia di Euro per attività di finanziamento. Gli utilizzi di cassa sono stati in parte compensati dalla cassa generata dalla gestione operativa, per un importo pari a 7.426 migliaia di Euro, determinato in particolare dalla maggiore variazione dei crediti commerciali rispetto al saldo al 31 dicembre 2012.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	30 settembre 2012	30 settembre 2011
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	7.426	(6.956)
Flusso monetario dell'attività di investimento	(5.020)	(14.851)
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	(9.320)	3.346
Effetto cambio sulla liquidità	391	(1.073)
Flussi di cassa netti di periodo	(6.523)	(19.534)

Dati economici per settori di attività

Tabella di confronto tra il terzo trimestre 2012 ed il corrispondente periodo del 2011

Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %
	Ricavi			Ebitda*			Risultato Operativo		
Semiconduttori	11.923	17.588	-32,2%	1.120	4.122	-72,8%	(5.387)	(3.610)	-49,2%
Fotovoltaico	15.012	37.504	-60,0%	(1.656)	3.461	-147,8%	(4.034)	(4.117)	2,0%
EEMS Italia	1.314	959	37,0%	305	(9)	n.s.	206	(93)	n.s.
Elisioni Intercompany	(1.111)	(682)	-62,9%	8	(20)	140,0%	668	647	3,2%
Totale	27.138	55.369	-51,0%	(223)	7.554	-103,0%	(8.547)	(7.173)	-19,2%

* Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti.

n.s.: variazione maggiore del 200%

Investimenti e Dipendenti in forza al termine del periodo considerato.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %	3° trim 2012	3° trim 2011	Var. %
	Investimenti			Dipendenti		
Semiconduttori	197	676	-70,9%	753	1.223	-38,4%
Fotovoltaico	208	261	-20,3%	220	232	-5,2%
EEMS Italia	-	15	-100,0%	10	9	11,1%
Elisioni Intercompany	-	-	-	-	-	-
Totale	405	952	-57,5%	983	1.464	-32,9%

n.s.: variazione maggiore del 200%

Tabella di confronto tra i primi nove mesi del 2012 ed il corrispondente periodo del 2011

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %
	Ricavi			Ebitda*			Risultato Operativo		
Semiconduttori	40.847	48.558	-15,9%	6.906	10.961	-37,0%	(14.087)	(11.004)	-28,0%
Fotovoltaico	58.014	80.040	-27,5%	(7.276)	1.404	n.s.	(12.754)	(7.687)	-65,9%
EEMS Italia	5.516	4.379	26,0%	1.204	283	n.s.	905	21	n.s.
Elisioni Intercompany	(4.183)	(4.190)	0,2%	(365)	(797)	54,2%	2.263	1.054	114,7%
Totale	100.194	128.787	-22,2%	469	11.851	-96,0%	(23.673)	(17.616)	-34,4%

* Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti.

n.s.: variazione maggiore del 200%

Investimenti e Dipendenti in forza al termine del periodo considerato.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var. %
	Investimenti			Dipendenti		
Semiconduttori	4.064	8.607	-52,8%	753	1.223	-38,4%
Fotovoltaico	1.473	2.444	-39,7%	220	232	-5,2%
EEMS Italia	-	59	-100,0%	10	9	11,1%
Elisioni Intercompany	-	(789)	-100,0%	-	-	-
Totale att.tà destinate a contin.	5.537	10.321	-46,4%	983	1.464	-32,9%

n.s.: variazione maggiore del 200%

Semiconduttori

Il fatturato del settore semiconduttori del terzo trimestre 2012 è stato pari a 11.923 migliaia di Euro, rispetto a 17.588 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è stato principalmente determinato dalla contrazione dei volumi di circa il 23% rispetto al terzo trimestre 2011. Tale riduzione è stata determinata dal perdurare della congiuntura negativa a livello mondiale che ha avuto degli effetti negativi anche sul mercato delle DRAM, fortemente legate ai consumi dei PC. Le più recenti ricerche di settore (Gartner, "DRAM Forecast 3Q12 update") indicano che l'atteso periodo di riduzione delle scorte e di risalita dei prezzi di vendita, che avrebbe dovuto consentire ai produttori di DRAM il ritorno ai profitti operativi, non avverrà prima del 2013. Nel tentativo di mitigare gli effetti della sovraccapacità sui prezzi di vendita i produttori di memorie DRAM, e tra questi anche il principale cliente del settore semiconduttori, hanno iniziato ad incrementare i propri inventari. Ciò si è tradotto per il Gruppo EEMS in una riduzione dei volumi di vendita nel corso del terzo trimestre.

Tale effetto ha inciso negativamente sulla marginalità. Infatti l'EBITDA del terzo trimestre 2012 si è attestato a 1.120 migliaia di Euro rispetto a 4.122 migliaia di Euro del terzo trimestre 2011.

Per gli effetti sopra descritti l'EBITDA calcolato sui primi nove mesi dell'anno si attesta a 6.906 migliaia di Euro rispetto a 10.961 migliaia di Euro dei primi 9 mesi del 2011.

Fotovoltaico

Il settore "fotovoltaico", attraverso la propria controllata Solsonica, ha registrato nel terzo trimestre 2012 un fatturato pari a 15.012 migliaia di Euro rispetto ad un fatturato pari a 37.504 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2011. Infatti, mentre nel terzo trimestre 2011 la controllata Solsonica aveva beneficiato della ripresa del mercato fotovoltaico determinata dall'entrata in vigore del IV Conto Energia, il terzo trimestre 2012 è stato negativamente influenzato come peraltro già evidenziato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, dall'entrata in vigore del V Conto Energia

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

avvenuta in data 27 agosto. Il V conto energia ha determinato una sostanziale riduzione dell'intero mercato limitando le installazioni essenzialmente agli impianti di taglia inferiore ai 12 kWp e presentando contestualmente una drastica riduzione delle tariffe incentivanti. Il volume di vendita nel corso del terzo trimestre 2012 si è attestato a circa 18 MW rispetto ai circa 31 MW del terzo trimestre 2011 (una diminuzione percentuale di circa il 42%). Dall'entrata in vigore del V Conto Energia, le vendite della Solsonica nel mese di settembre sono state pari a circa 2,5 MW, in linea con il forte calo del mercato italiano, ma mostrando una significativa crescita della quota di mercato raggiungendo circa il 12,5 % sugli impianti fuori graduatoria (installazioni di potenza inferiore a 12 kWp) e di circa il 25% per quanto riguarda gli impianti "integrati innovativi".

Il fatturato è stato inoltre influenzato, oltre che dalla sopra descritta riduzione nei volumi di vendita, anche da una riduzione nei prezzi medi di vendita, pari a circa il 35% rispetto allo stesso trimestre dell'anno precedente. Quanto descritto ha determinato un deterioramento nella marginalità operativa, passata da un valore di EBITDA positivo per 3.461 migliaia di Euro del terzo trimestre 2011, ad un valore negativo pari ad 1.656 migliaia di Euro del terzo trimestre 2012.

Per mitigare gli effetti negativi descritti, la Società ha messo tempestivamente in atto un programma di riduzione dei costi che ha comportato:

a) l'adozione di ammortizzatori sociali, in particolare l'adozione della Cassa Integrazione Guadagni Ordinaria a partire dal 20 agosto 2012 (l'accordo sindacale essendo stato raggiunto in data 2 agosto 2012)

b) il miglioramento nei costi di produzione sia mediante una serie di azioni sui materiali diretti sia mediante il miglioramento della produttività attraverso il ricorso all'automazione nell'area dell'interconnessione delle stringhe.

c) un ampio programma di riduzione di spese operative implementato a tutti i livelli dei costi di struttura

L'insieme della attività di riduzione costi ha generato un risparmio nei costi pari a circa 0,6 milioni di Euro.

Relativamente ai primi 9 mesi dell'anno in corso, il fatturato è stato pari a 58.014 migliaia di Euro, rispetto agli 80.040 dei primi 9 mesi del 2011; ciò, nonostante vi sia stato un incremento nei volumi di vendita di circa il 20% rispetto ai primi 9 mesi del 2011. Tale andamento è diretta conseguenza della forte riduzione dei prezzi medi di vendita che ha caratterizzato il 2012 e che è stata determinata dalla ampia sovraccapacità produttiva venutasi a creare, in particolare in Cina, a partire dalla seconda metà dell'anno 2011.

La riduzione dei prezzi di vendita non è stata controbilanciata, come invece accaduto nel 2011, da una contestuale riduzione dei prezzi di acquisto delle materie prime (celle fotovoltaiche e wafer di silicio). Ciò ha determinato una forte riduzione della marginalità operativa: infatti l'EBITDA negativo dei primi 9 mesi del 2012 è stato pari a 7.276 migliaia di Euro, rispetto ad un EBITDA positivo per 1.404 migliaia di Euro nei primi 9 mesi del 2011.

Il risultato operativo (EBIT) del trimestre è stato negativo per un importo pari a 4.034 migliaia di Euro, rispetto ad un EBIT negativo per un importo pari a 4.117 migliaia di Euro (tale risultato risentiva invece, per un importo pari a 6.724 migliaia di Euro, degli oneri non ricorrenti relativi alla

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

svalutazione effettuata a seguito delle intraprese attività finalizzate alla rinegoziazione dei contratti di fornitura a lungo termine di wafer di silicio). Nel corso del terzo trimestre la controllata Solsonica ha provveduto all'accantonamento a fondo svalutazione crediti un importo pari a 1.490 migliaia di Euro, reso necessario per far fronte a potenziali rischi di recuperabilità di alcune posizioni creditorie le cui prospettive di esigibilità si sono deteriorate..

EEMS Italia S.P.A.

I ricavi della EEMS Italia sono relativi alla riallocazione delle spese centrali sostenute anche a beneficio delle proprie controllate effettuati nel corso dei primi nove mesi del 2012.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
CONTO ECONOMICO**

Conto Economico 3° trimestre 2012

(Dati in migliaia di Euro)	3° trim 2012	3° trim 2011
Ricavi	26.965	55.308
Altri proventi	173	61
Totale ricavi e proventi operativi	27.138	55.369
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	16.402	33.882
Servizi	5.385	6.344
Costo del personale	5.554	6.179
Altri costi operativi	20	1.410
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	(223)	7.554
Ammortamenti	6.834	8.003
(Ripristini)/Svalutazioni <i>(di cui non ricorrenti)</i>	1.490 -	6.724 6.724
Risultato operativo	(8.547)	(7.173)
Proventi finanziari	(17)	139
Oneri finanziari	(533)	(854)
Risultato prima delle imposte	(9.097)	(7.888)
Imposte dell'esercizio	446	(123)
Risultato del periodo	(9.543)	(7.765)
Quota di pertinenza del Gruppo	(9.543)	(7.765)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,22)	(0,18)
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	(0,22)	(0,18)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
CONTO ECONOMICO**

Conto Economico 9 mesi 2012

(Dati in migliaia di Euro)	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Ricavi	98.635	127.844
Altri proventi	1.559	943
Totale ricavi e proventi operativi	100.194	128.787
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	60.221	78.358
Servizi	20.578	17.706
Costo del personale	18.064	18.608
Altri costi operativi	862	2.264
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	469	11.851
Ammortamenti	21.263	23.114
(Ripristini)/Svalutazioni <i>(di cui non ricorrenti)</i>	2.879 -	6.353 6.724
Risultato operativo	(23.673)	(17.616)
Proventi finanziari	201	543
Oneri finanziari	(2.236)	(2.205)
Risultato prima delle imposte	(25.708)	(19.278)
Imposte dell'esercizio	700	(2.024)
Risultato del periodo	(26.408)	(17.254)
Quota di pertinenza del Gruppo	(26.408)	(17.254)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,61)	(0,40)
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	(0,61)	(0,40)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
CONTO ECONOMICO**

Prospetto di Conto Economico Complessivo

(Dati in migliaia di Euro)	3° trim 2012	3° trim 2011	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Risultato del periodo	(9.543)	(7.765)	(26.408)	(17.254)
Differenze di conversione di bilanci esteri	(1.671)	4.739	197	(1.675)
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	-	489	-	(278)
Imposte sul reddito	-	(134)	-	76
	-	355	-	(202)
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(1.671)	5.094	197	(1.877)
Totali utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(11.214)	(2.671)	(26.211)	(19.131)
Quota di pertinenza del Gruppo	(11.214)	(2.671)	(26.211)	(19.131)
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-	-

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
STATO PATRIMONIALE**

Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Attività immateriali a vita definita	231	265
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	74.639	90.210
Altre attività non correnti:		
- Partecipazioni	273	355
- Crediti vari e altre attività non correnti	283	507
- Attività per imposte anticipate	21.286	21.884
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	96.712	113.221
Attività correnti:		
- Rimanenze	13.790	12.999
- Crediti commerciali	26.190	42.200
- Crediti tributari	5.331	3.206
- Attività finanziarie correnti	23	15
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.624	10.147
- Altre attività correnti	2.000	1.966
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	50.958	70.533
TOTALE ATTIVITA'	147.670	183.754
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	49.306	75.517
- Quota di pertinenza di terzi		-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	49.306	75.517
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	-	-
- TFR e altri fondi relativi al personale	3.840	4.077
- Fondo per rischi ed oneri futuri	3.874	3.709
- Debiti vari ed altre passività non correnti	291	291
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.005	8.077
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	54.818	63.752
- Debiti commerciali	31.008	30.572
- Debiti tributari	386	319
- Altre passività correnti	4.147	5.517
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	90.359	100.160
TOTALE PASSIVITA'	98.364	108.237
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	147.670	183.754

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
NOTE ESPLICATIVE**

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	9 mesi 2012	9 mesi 2011
Risultato del periodo	(26.408)	(17.254)
Rett. per riconcil. il ris. del periodo ai flussi di cassa generati dalla gest. operat.:		
Ammortamenti	21.263	23.115
Accantonamento TFR	633	684
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	43	58
Altri elementi non monetari	(336)	665
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	165	(4)
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	39	6.353
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	6.724
Accantonamento a fondo rischi su crediti	2.840	-
Fondo imposte differite	614	(2.852)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(1.156)	(34)
Utilizzo TFR	(914)	(713)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	11.708	(6.161)
Rimanenze	(804)	(3.069)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	1.860	402
Debiti tributari	356	(6.047)
Altro	(2.477)	(2.099)
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	7.426	(6.956)
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.194	386
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(6.412)	(15.408)
Acquisti di attività immateriali	(20)	(63)
Variazione depositi cauzionali	218	234
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(5.020)	(14.851)
Nuovi Finanziamenti	32.774	12.801
Rimborsi Finanziamenti	(42.094)	(9.455)
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	(9.320)	3.346
Effetto cambio sulla liquidità	391	(1.073)
Aumento (diminuzione) della liquidità	(6.523)	(19.534)
Liquidità all'inizio del periodo	10.147	31.199
Liquidità alla fine del periodo	3.624	11.665
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	955	6.310
Interessi pagati	1.384	1.630

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012
NOTE ESPLICATIVE

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

(dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Ris. Sovr. Az.	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre Riserve	Utili portati a nuovo	Ris. Diff. di convers.	Utile (perdita) dell'anno	Totale
Saldo al 1/1/2012	21.799	75.080	3.165	1.125	(1.126)	11.051	881	(36.458)	75.517
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(26.408)	(26.408)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	-	197	-	197
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	197	(26.408)	(26.211)
Copertura perdite 2011	-	-	-	-	-	(36.458)	-	36.458	-
Saldo al 30/09/2012	21.799	75.080	3.165	1.125	(1.126)	(25.407)	1.078	(26.408)	49.306

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato

Basi di presentazione

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2012, relativo al terzo trimestre dell'esercizio 2012, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Trasparenza). In adempimento alle disposizioni di Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al Segmento STAR, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie fornite nel presente Resoconto sono omogenee con quanto contenuto nelle precedenti relazioni trimestrali redatte ai sensi dell'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" e secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del Regolamento stesso.

Il Gruppo EEMS adotta i principi contabili internazionali, International Financial Reporting Standard ("IFRSs"), a partire dall'esercizio 2005, con data di transizione agli IFRSs al 1° gennaio 2004.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2012, non è sottoposto a revisione contabile, è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2011, al quale si rimanda. I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo tali principi.

Si specifica che il conto economico è classificato in base alla natura dei costi, lo stato patrimoniale in attività e passività correnti/non correnti, mentre il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

1. Ricavi

3° trim '12	3° trim '11	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '12	9 mesi '11
26.965	55.308	Ricavi	98.635	127.844
173	61	Altri proventi	1.559	943
27.138	55.369	Totale ricavi e proventi operativi	100.194	128.787

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel terzo trimestre 2012 è stato pari a 27.138 migliaia di Euro rispetto ad un totale ricavi e proventi, nel terzo trimestre 2011, di 55.369 migliaia di Euro. Come già riportato, il settore “fotovoltaico”, attraverso la propria controllata Solsonica, ha registrato nel terzo trimestre 2012 un fatturato pari a 15.012 migliaia di Euro rispetto ad un fatturato pari a 37.504 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2011. Infatti, mentre nel terzo trimestre 2011 la controllata Solsonica aveva beneficiato della ripresa del mercato fotovoltaico determinata dall’entrata in vigore del IV Conto Energia, il terzo trimestre 2012 è stato negativamente influenzato come peraltro già evidenziato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, dall’entrata in vigore del V Conto Energia avvenuta in data 27 agosto. Il fatturato del settore semiconduttori del terzo trimestre 2012 è stato pari a 11.923 migliaia di Euro, rispetto a 17.588 migliaia di Euro dello stesso periodo dell’anno precedente. Tale risultato è stato principalmente determinato dalla contrazione dei volumi di circa il 23% rispetto al terzo trimestre 2011, determinata dal perdurare della congiuntura negativa a livello mondiale che ha avuto degli effetti negativi anche sul mercato delle DRAM, fortemente legate ai consumi dei PC. Le più recenti ricerche di settore (Fonte: Gartner, DRAM Forecast 3Q12 update) indicano che l’atteso periodo di riduzione delle scorte e di risalita dei prezzi di vendita, che avrebbe dovuto consentire ai produttori di DRAM il ritorno ai profitti operativi, non avverrà prima del 2013. Nel tentativo di mitigare gli effetti della sovracapacità sui prezzi di vendita i produttori di memorie DRAM, e tra questi anche il principale cliente del settore semiconduttori, hanno iniziato ad incrementare i propri inventari. Ciò si è tradotto per il Gruppo EEMS in una riduzione dei volumi di vendita nel corso del terzo trimestre.

2. Costi

3° trim '12	3° trim '11	(dati in migliaia di Euro)	9 mesi '12	9 mesi '11
16.402	33.882	Materie prime e materiali di consumo utilizzati	60.221	78.358
5.385	6.344	Servizi	20.578	17.706
5.554	6.179	Costo del personale	18.064	18.608
20	1.410	Altri costi operativi	862	2.264
6.834	8.003	Ammortamenti	21.263	23.114

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
NOTE ESPLICATIVE**

1.490	6.724	(Ripristini)/Svalutazioni	2.879	6.353
35.685	62.542	Totale Costi	123.867	146.403
(8.547)	(7.173)	Risultato operativo	(23.673)	(17.616)

La riduzione del totale costi tra il terzo trimestre 2012 e lo stesso periodo dell'anno precedente è principalmente determinato dai minori costi per materie prime come conseguenza dei minori volumi di vendita effettuati sia dal settore fotovoltaico che da quello dei semiconduttori.

3. Proventi e Oneri finanziari

3° trim '12	3° trim '11	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '12	9 mesi '11
(17)	139	Proventi finanziari	201	543
(533)	(854)	Oneri finanziari	(2.236)	(2.205)
(550)	(715)	Totale proventi (oneri) finanziari	(2.035)	(1.662)

4. Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte (i componenti positivi sono esposti tra parentesi) sul reddito sono i seguenti:

3° trim '12	3° trim '11	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '12	9 mesi '11
375	(493)	Imposte differite	613	(2.853)
71	370	Imposte correnti	87	829
446	(123)	Totale	700	(2.024)

Per quanto riguarda le imposte correnti, esse accolgono la stima del carico fiscale IRAP effettuato dalla EEMS Italia, nonché la stima del carico fiscale IRES effettuato dalla EEMS Italia in applicazione della normativa sulla trasparenza fiscale relativa a Società residenti nei cosiddetti paradisi fiscali (Singapore è considerato uno degli stati facenti parti della cosiddetta "black list"), sul reddito imponibile della sub-holding EEMS China (localizzata a Singapore), determinato dagli interessi calcolati su un prestito concesso alla controllata EEMS Suzhou Technology.

5. Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione del terzo trimestre è pari a Euro (0,22) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (9.543) migliaia e 43.597.120 azioni.

Di seguito sono riportati i valori utilizzati per il calcolo della media ponderata delle azioni ordinarie:

Descrizione	N° azioni	N° giorni
-------------	-----------	-----------

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

Valore iniziale azioni (1 luglio 2012)	43.597.120	91
Variazione del periodo	-	-
Totale azioni	43.597.120	91
Valore medio ponderato	43.597.120	91

L'ammontare della perdita per azione nei primi 9 mesi del 2012 è pari a Euro (0,61) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (26.408) migliaia e 43.597.120 azioni.

Di seguito sono riportati i valori utilizzati per il calcolo della media ponderata delle azioni ordinarie:

Descrizione	N° azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2012)	43.597.120	273
Variazione del periodo	-	-
Totale azioni	43.597.120	273
Valore medio ponderato	43.597.120	273

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

6. Immobili, impianti e macchinari di proprietà

La seguente tabella presenta i saldi degli immobili, impianti e macchinari netti:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
Terreni	326	326
Fabbricati	9.563	9.829
Impianti e macchinari	59.236	74.390
Attrezzature industriali e commerciali	2	3
Altri beni	1.772	2.118
Immobilizzazioni in corso ed acconti	3.740	3.544
Totale	74.639	90.210

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono stati pari ad Euro 5.537 migliaia; questi sono principalmente relativi sia al potenziamento delle attività di assemblaggio e collaudo delle società localizzate in Asia (per un importo pari, al netto dei trasferimenti infragrupo, ad Euro 4.064 migliaia), sia agli investimenti in impianti e macchinari destinati alla attività di produzione e vendita di celle e pannelli fotovoltaici (per un importo pari ad Euro 1.473 migliaia).

Alla data del 30 settembre 2012 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa 184 migliaia di Euro, relativi principalmente alle società localizzate in Asia.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

7. Crediti Commerciali, Debiti commerciali, e analisi per maturazione

(Dati in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
Crediti verso clienti	36.200	49.425
Adeguamento crediti verso clienti in valuta	(7)	(67)
Fondo svalutazione crediti	(10.003)	(7.158)
Totale	26.190	42.200

La variazione dei crediti commerciali nel periodo è stata determinata principalmente dall'incasso nel corso del primo semestre di crediti non incassati nel al 31 dicembre 2011 oltre che dai minori fatturati fatti registrare negli ultimi mesi del trimestre in esame. Nel corso dei primi 9 mesi dell'esercizio la controllata Solsonica ha effettuato degli accantonamenti a fondo svalutazione crediti per un importo complessivo pari a 2.840 migliaia di Euro. Tale accantonamenti si sono resi necessari per far fronte a potenziali rischi di recuperabilità di alcune posizioni creditorie. Si fa inoltre presente che crediti verso clienti includono un importo complessivamente pari a 8.568 migliaia di Euro (di cui 7.440 migliaia di euro riferibili alle entità asiatiche e 1.128 migliaia di euro riferibili alla Solsonica S.p.A.) utilizzato a fronte di linee per anticipazione fatture pro-solvendo. I relativi ammontari incassati, come riportato nella tabella della nota relativa alla posizione finanziaria netta del gruppo, sono esposti tra i debiti verso banche.

(Dati in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
Debiti verso fornitori impianti e macchinari	4.236	2.990
Debiti verso fornitori merci e servizi	23.444	21.374
Totale debiti verso fornitori	27.680	24.364
Fatture da ricevere da fornitori macchinari	26	141
Altre fatture da ricevere	3.302	6.067
Totale	31.008	30.572

Le voce "debiti per macchinari" e "altre fatture da ricevere" sono invece prevalentemente relative alle passività per acquisto di attrezzature e materiali sorte in capo alla controllate.

I debiti commerciali non sono fruttiferi di interessi ed i termini di pagamento sono in linea con gli usi commerciali delle aree di business cui si riferiscono.

Con riferimento ai termini e condizioni dei rapporti con le parti correlate si rimanda a quanto indicato nella nota di commento specifica riportata di seguito.

I normali tempi di pagamento sono pari a 30-90 giorni, a seconda del settore interessato (risultando inferiori in quello fotovoltaico rispetto a quello dei semi-conduttori) e della tipologia di cliente. I debiti commerciali non sono assistiti da garanzie.

Di seguito è riportata l'analisi delle scadenze dei crediti e debiti commerciali.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
NOTE ESPLICATIVE**

Dati in migliaia di Euro	Totale	Non scaduto	Scaduto			
			< 30	da 30 a 60	da 60 a 90	>90
Debiti Commerciali						
Al 30 settembre 2012	31.008	15.730	5.591	5.054	3.188	1.445
Al 31 dicembre 2011	30.572	20.923	7.712	997	528	412
Crediti Commerciali						
Al 30 settembre 2012	26.190	12.525	10.209	1.447	1.048	961
Al 31 dicembre 2011	42.200	23.152	6.388	2.628	2.528	7.504

Al 30 settembre 2012 non sussistono posizioni debitorie scadute per il Gruppo nei confronti degli enti previdenziali e dei dipendenti, né di tipo tributario e né di natura finanziaria. Il Gruppo ha ricevuto vari solleciti di pagamento. Si segnala che nessun fornitore ha posto in essere azioni per il recupero dei crediti scaduti (ingiunzioni, sospensioni nella fornitura, etc.) tali da poter pregiudicare il normale andamento di mercato.

8. Patrimonio netto

Al 30 settembre 2011 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 43.597.120 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
Liquidità	(3.624)	(10.147)
Debiti verso banche a breve termine	54.836	63.752
Indebitamento finanziario netto a breve termine	51.212	53.605
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-
Indebitamento finanziario netto	51.212	53.605

Come già descritto nella relazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2012, gli eventi sfavorevoli che hanno influenzato i risultati del primo semestre 2012, pur consentendo al Gruppo di onorare puntualmente tutte le obbligazioni assunte (commerciali, finanziarie, tributarie, previdenziali) nonché quelle nei confronti del pool di banche (circa 3,3 milioni di Euro inclusi gli interessi) avevano determinato la violazione di alcuni obblighi finanziari (“covenants”) previsti da un contratto di finanziamento sottoscritto con gli istituti di credito che, tra gli altri, avrebbero il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento sottostante. Ciò ha determinato, in applicazione dei principi contabili, a partire dal 30 giugno 2012 la rappresentazione della passività finanziaria a breve termine. I “covenants” violati alla data del 30 giugno erano associati ai seguenti indici: Valore

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

netto contabile delle immobilizzazioni/Totale Attivo (Solvency Coverage Ratio) ed EBITDA/interessi passivi (Interest Coverage Ratio).

Relativamente al 30 settembre 2012, i “covenants” violati sono associati ai seguenti indici: Valore netto contabile delle immobilizzazioni/Totale Attivo (Solvency Coverage Ratio), Indebitamento finanziario netto/EBITDA (Leverage Ratio), EBITDA/interessi passivi (Interest Coverage Ratio) e Livello minimo di liquidità.

Pertanto in conseguenza dei negativi risultati riferibili al terzo trimestre 2012, come diretta conseguenza dell’ulteriore contrazione dei mercati nel quale il Gruppo è attivo, rispetto alla data del 30 giugno risultano violati anche i seguenti indici: Indebitamento finanziario netto/EBITDA (Leverage Ratio) e Livello minimo di liquidità.

L’indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2012 mostra un lieve miglioramento rispetto al 31 dicembre 2011 per un importo pari ad 2.393 migliaia di Euro. La riduzione delle disponibilità liquide è dovuto principalmente (i) alla cassa utilizzata per il pagamento degli investimenti in impianti e macchinari ed (ii) alla cassa utilizzata per la pagamento dei debiti finanziari verso gli istituti di credito.

Di seguito vengono riportate le caratteristiche dei debiti verso banche, al loro valore nominale, del Gruppo EEMS.

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	30.09.2012	31.12.2011	Tasso	Garanzie
Finan.ti EEMS Italia:		45.412	48.642		
-Pool Unicredit	Dicembre 2014	45.412	48.642	Euribor +2,5%	Azioni delle società Asiatiche e Solsonica
Finan.ti Solsonica:		1.577	464		
-Pool Unicredit	Settembre 2013	1.128	-	Eurobor +2%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
-IntesaSanpaolo	A revoca	449	464	Euribor +5,5%	Fidejussione rilasciata dalla EEMS Italia
Finan.ti EEMS Suzhou:		7.440	14.622		
-Agricultural Bank of China	Marzo 2012	-	3.864	Libor +	Nessuna garanzia
	Luglio 2012	-	1.932	4,5%	
-Merchant Bank	Marzo 2013	-	2.390	6,72%	Nessuna garanzia
-Linea Factoring Agricultural Bank of China	Dicembre 2012	7.440	6.436	Libor +0,15%-1,11%	Nessuna garanzia
Totale Debiti Finanziari		54.429	63.728		

Il totale debiti finanziari nel periodo in esame si è ridotto per un importo pari a 9.299 migliaia di Euro. Di seguito si riportano le motivazioni di tale riduzione:

- **Finanziamenti EEMS Italia:** la capogruppo EEMS Italia ha effettuato un pagamento anticipato (previsto dagli accordi siglati in data 26 marzo 2012) per un importo pari a 861 migliaia di Euro a valere sul debito in pool capofilato da Unicredit ed ha inoltre provveduto al rimborso della prima rata scaduta il 30 giugno 2012 per un importo pari a circa 2.370 migliaia di Euro.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

- **Finanziamenti EEMS Suzhou:** la controllata EEMS Suzhou durante i primi 9 mesi del 2012 ha ridotto la propria esposizione nei confronti degli istituti di credito per un importo complessivo pari a circa 5.796 migliaia di Euro relativamente ai finanziamenti in essere con la Agricultural Bank of China le cui scadenze erano fissate a marzo 2012 e luglio 2012. È inoltre stato estinto anticipatamente rispetto alla naturale scadenza il debito nei confronti della Merchant Bank per un importo pari a 2.390 migliaia di Euro.

- **Finanziamenti Solsonica:** a seguito della sottoscrizione del contratto revolving in data 26 marzo 2012, la controllata Solsonica al 30 settembre 2012 aveva utilizzato circa 1.128 migliaia di Euro della linea revolving per anticipo fatture attive messa a disposizione dal pool di banche capofilato da Unicredit per finanziare il capitale circolante, che ammonta complessivamente a 10.000 migliaia di Euro.

Posizione finanziaria netta della società EEMS Italia S.p.A.

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	30.09.2012	31.12.2011
Liquidità	(523)	(480)
Crediti finanziari vs Controllate	(7.998)	(10.127)
Debiti verso banche a breve termine	45.809	48.642
Indebitamento finanziario netto a breve termine	37.288	38.035
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-
Indebitamento finanziario netto	37.288	38.035

La posizione finanziaria netta della Capogruppo si è modificata principalmente per effetto della riduzione dei debiti verso banche. Infatti nel periodo in esame la capogruppo EEMS Italia ha effettuato un pagamento anticipato (previsto dagli accordi siglati in data 26 marzo 2012) per un importo pari a 861 migliaia di Euro a valere sul finanziamento in pool ed ha inoltre provveduto al rimborso della prima rata scaduta il 30 giugno 2012 per un importo, inclusi gli interessi, pari a circa 3.379 migliaia di Euro.

Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo

Il Gruppo non effettua operazioni con altre parti correlate, diverse dalla entità congiuntamente controllata Kopernico S.r.l.. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

Ai sensi della Comunicazione Consob n DEM/6064293 del 28 luglio 2006 viene rappresentata in forma tabellare l'incidenza delle operazioni con parti correlate.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

Si riporta di seguito l'incidenza delle transazioni effettuate con parti correlate al 30 settembre 2012 sul totale indicato nel resoconto intermedio di gestione.

(Dati in migliaia di Euro)	30 settembre 2012	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali	27.680	377	1,4%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	98.635	1.036	1,1%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Flusso monetario generato/(impiegato) della gestione operativo	7.426	863	11,6%

Si segnala inoltre che alla data del 30 settembre 2012 sussistevano verso ESPE S.r.l. (società capogruppo del Gruppo Espe, che partecipa paritariamente con Solsonica S.p.A. al capitale di Kopernico s.r.l.) crediti commerciali e ricavi da vendita di moduli fotovoltaici rispettivamente per Euro 3.000 migliaia e Euro 3.158 migliaia.

Si riporta di seguito l'incidenza delle transazioni effettuate a condizioni di mercato, dalla EEMS Italia S.p.A. con le società del Gruppo al 30 settembre 2012. La EEMS Italia non effettua operazioni con altre parti correlate diverse dalla sue entità partecipate. Ai sensi della Comunicazione Consob n DEM/6064293 del 28 luglio 2006 viene rappresentata in forma tabellare l'incidenza delle operazioni con parti correlate.

(Dati in migliaia di Euro)	30 settembre 2012	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali	3.421	3.269	95,6%
Crediti finanziari a breve e lungo termine	7.998	7.998	100,0%
Debiti verso società controllate	6.478	5.567	85,9%
Altre passività correnti	2.109	1.407	66,7%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	3.942	3.583	90,9%
Altri proventi	1.574	380	24,1%
Costi per servizi	3.763	200	5,3%
Proventi finanziari	1.034	1.032	99,8%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Flusso monetario generato/(impiegato) della gestione operativo	1.501	3.762	ns
Flusso monet. generato/(impiegato) nella attività di investimento	3.831	2.300	60,0%

Di seguito si riporta una descrizione delle principali operazioni realizzate al 30 settembre 2012 con parti correlate:

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

- l'allocazione dei costi per i servizi "corporate" e prestazioni amministrative svolte dalla controllante EEMS Italia per conto di Solsonica, di Solsonica Energia S.r.l. e delle controllate asiatiche;
- locazione di una parte dello stabilimento di Cittaducale (RI) di proprietà EEMS Italia a Solsonica al fine di consentire a Solsonica di utilizzare il predetto stabilimento per la produzione di celle e moduli fotovoltaici;
- vendita di macchinari effettuata da EEMS Italia alle società asiatiche.

Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione

In data 28 ottobre 2012, EEMS Italia ha ricevuto l'interesse da parte di Wuxi Taiji Industry Co., Ltd. ("Taiji") per l'acquisizione delle attività e di parte delle passività detenute da EEMS Suzhou Co. Ltd. e da EEMS Suzhou Technology Ltd, società controllate da EEMS Italia mediante la propria controllata EEMS China Pte Ltd.

A questo riguardo EEMS Italia e Taiji hanno firmato un "framework agreement", nel quale è stabilita la struttura della possibile operazione, e che reca una preliminare indicazione da parte di Taiji del fair value di tale transazione nell'importo pari a 45 Milioni di USD. Il valore della transazione, così come le modalità di realizzazione della stessa, sono ancora suscettibili di possibili aggiustamenti e modifiche.

L'operazione, la cui possibile finalizzazione è soggetta all'approvazione dei Consigli di Amministrazione di EEMS Italia e di Taiji oltre che all'approvazione del pool di Banche creditrici, si inserisce nel contesto della ristrutturazione del debito complessivo del Gruppo EEMS, e ha l'obiettivo di conseguire un miglioramento delle attuali condizioni finanziarie del Gruppo in un contesto di mercato operativo complesso e caratterizzato da un'elevata rischiosità e da una fluttuazione dei volumi e dei margini difficilmente gestibile da parte del Gruppo nell'attuale situazione finanziaria. Gli Amministratori stanno valutando gli effetti patrimoniali ed economici che scaturiranno dall'operazione, che saranno comunicati non appena l'eventuale operazione risulterà finalizzata.

Prevedibile evoluzione della gestione

Settore Semiconduttori

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, si ritiene che il settore dei semiconduttori continuerà a mostrare prezzi in diminuzione e volumi in contrazione almeno fino alla fine dell'anno 2012 e nel primo trimestre 2013, soprattutto nel caso, molto probabile, del perdurare del generale stato di crisi dei consumi a livello mondiale. Più in particolare, il settore delle DRAM "commodity" per applicazioni sui PC, settore a cui sono principalmente indirizzate le attività di EEMS, sarà sottoposto ad una diminuzione di quota del mercato complessivo a favore

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

delle cosiddette “low power” DRAM per applicazioni a dispositivi portatili che passeranno da una quota di circa il 8% medio nel triennio 2009-2011 a circa il 25% medio stimato nel periodo 2012-2014 (Fonte: Gartner, “DRAM Forecast 3Q12 update”).

Il perdurare di tale contesto negativo del mercato, in particolare del segmento delle DRAM “commodity”, ha recentemente portato Nanya, che sta avendo gravi difficoltà finanziarie continuando a realizzare forti perdite operative nel corso degli ultimi trimestri (nel solo terzo trimestre 2012 Nanya ha avuto una perdita di circa 344 Milioni di dollari) come già anticipato ad annunciare un importante riorientamento del proprio business verso le “low power” DRAM e ad una profonda riorganizzazione interna. Sebbene non sia ancora completamente chiaro l’impatto di queste decisioni di Nanya sul business corrente di EEMS, dal momento che dal punto di vista tecnologico non vi sarebbero problemi a fornire servizi a Nanya per le applicazioni “low power”, si ritiene che esso possa corrispondere, almeno temporaneamente, ad una forte riduzione dei volumi.

Evidentemente la particolare situazione creatasi nelle operazioni relative al settore semiconduttori, e le conseguenti prospettive per il prossimo futuro in tale ambito, incrementano ulteriormente il tasso di incertezza che caratterizza la complessiva operatività aziendale. Si ricorderà infatti che, nella relazione finanziaria semestrale, si era riferito di un andamento di questo settore lievemente meno performante rispetto al piano aziendale, ma comunque riconducibile a normali fluttuazioni possibili nell’esecuzione appunto di tale piano.

A questo punto, considerato quanto sopra, si deve ritenere che anche nel settore dei semiconduttori, come già al 30 giugno scorso per il settore fotovoltaico, il Gruppo si venga a trovare, successivamente al terzo trimestre 2012, in una situazione di sensibile scostamento dalle linee del piano aziendale, e quindi in una situazione di una significativa incertezza rispetto alla continuità aziendale.

Gli amministratori hanno quindi affrontato la situazione di incertezza determinatasi nel settore semiconduttori ponendo in essere anche in questo caso interventi mirati di contenimento dei costi operativi (quali azioni di contenimento nel costo dei materiali diretti e di miglioramento della produttività che hanno portato ad una importante riduzione del numero di addetti che è passato da circa 1.200 a fine 2011 a 917 a fine settembre 2012, pur garantendo adeguata efficienza, qualità dei servizi), attivando o accelerando nuove relazioni commerciali che potrebbero consentire di recuperare ricavi e marginalità rispetto alle prospettive che si stanno delineando a seguito degli eventi indicati, e soprattutto perseguendo anche opportunità di cessione delle operazioni cinesi a terzi interessati, al fine di contenere i rischi e di limitare le perdite potenzialmente e stabilmente in formazione in tale ambito.

Approfondendo queste opportunità, come noto (si veda quanto riportato nel precedente paragrafo “Eventi successivi alla chiusura del resoconto intermedio di gestione”), la società in data 28 ottobre 2012, ha ricevuto l’interesse da parte di Wuxi Taiji Industry Co., Ltd. per l’acquisizione delle attività e di parte delle passività detenute da EEMS Suzhou Co. Ltd. e da EEMS Suzhou Technology Ltd. Gli esiti di questa operazione verranno prontamente riferiti al mercato e nell’informativa finanziaria e di legge che la società e il Gruppo dovranno rilasciare nel corso dei prossimi mesi.

L’eventuale esito positivo di questa operazione potrà consentire un miglioramento delle attuali condizioni finanziarie del Gruppo; in caso contrario il Consiglio di Amministrazione predisporrà un

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

piano industriale per il settore semiconduttori, che terrà conto dello scenario di mercato precedentemente illustrato.

Settore Fotovoltaico

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione del settore fotovoltaico, si ritiene che il mercato italiano vedrà una lenta ma costante ripresa nei prossimi mesi, anche a fronte delle potenziali installazioni relative al Primo Registro di impianti, la cui graduatoria è stata approvata il 28 Settembre dal GSE. E' peraltro da considerare che il quarto trimestre dell'anno, a fronte delle peggiori condizioni metereologiche è comunque, generalmente, inferiore come volumi installati rispetto agli altri trimestri dell'anno. In tale contesto Solsonica ha mantenuto una buona quota di mercato, nonostante le condizioni molto negative del mercato e cercherà di consolidare la propria leadership come produttore europeo di riferimento sul mercato domestico.

La marginalità del settore è ancora sottoposta a una forte pressione causata dalla oramai endemica sovraccapacità produttiva esistente in particolare in Cina; al riguardo, basti pensare che nel solo terzo trimestre del 2012 il prezzo medio di vendita dei moduli fotovoltaici è diminuito del 15% rispetto al trimestre precedente (Fonte: PV Insights) mentre la diminuzione è di circa il 25% se riferito a inizio anno.

Rispetto a quanto già riferito nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2012, nella quale erano stati evidenziati risultati molto inferiori a quelli previsti nel piano industriale 2011-14, si segnala che sono alacremente in corso le attività di studio e sviluppo di un nuovo piano industriale, che risulterà sicuramente fondato sulle competenze e sulle capacità industriali e ingegneristiche accumulate dal Gruppo in questi anni, ma che sarà allo stesso tempo caratterizzato da un certo grado di discontinuità con le attuali operazioni del Gruppo nel settore, tenuto conto del fatto che non sembrerebbe più possibile realizzare i ritorni attesi in termini di redditività svolgendo la sola attività di produzione di celle e moduli fotovoltaici. D'altro canto va tenuto conto del fatto che indubbiamente nel settore si è venuto a creare un certo maggiore spazio, a causa delle difficoltà di sopravvivenza incontrate da molti concorrenti; tuttavia risulterebbe evidente che solo la combinazione di più tecnologie e di diversi posizionamenti sul mercato possa consentire di recuperare marginalità e quote di mercato e quindi ricavi.

Gli amministratori stanno anche attentamente vagliando le opportunità rappresentate anche dalla eventualità di integrazione tra realtà industriali operative nel settore, che siano sopravvissute alla situazione di grande criticità verificatasi in questo 2012, e che, per capacità e competenze, possano risultare interessanti al fine di valutare la possibilità di configurare un soggetto di rilevanza nazionale nell'ambito delle energie rinnovabili.

Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale

Gli Amministratori ritengono di aver fatto quanto nelle loro possibilità, considerata l'attuale situazione di mercato, per porre il Gruppo in condizioni di sicurezza, contenendo e riducendo i costi operativi, e attivando tempestivamente un canale di comunicazioni con le banche finanziatrici,

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012 NOTE ESPLICATIVE

relativamente sia agli impegni di breve termine sia alla rielaborazione della strategia del settore fotovoltaico del Gruppo.

Inoltre, in uno scenario complesso e soggetto a continui mutamenti, la Società in considerazione della particolare situazione creatasi nelle operazioni relative al settore semiconduttori si è tempestivamente attivata ponendo in essere interventi mirati al contenimento dei costi operativi (quali azioni di contenimento nel costo dei materiali diretti e di miglioramento della produttività che hanno portato ad una importante riduzione del numero di addetti che è passato da circa 1.200 a fine 2011 a 917 a fine settembre 2012, pur garantendo adeguata efficienza, qualità dei servizi), accelerando nuove relazioni commerciali che potrebbero consentire di recuperare ricavi e marginalità rispetto alle prospettive che si stanno delineando a seguito degli eventi indicati, e soprattutto perseguendo anche opportunità di cessione delle attività svolte dalle società asiatiche del Gruppo nel settore dei semiconduttori mediante la stipula del framework agreement in data 28 ottobre 2012, che come detto, delinea la struttura della possibile operazione di cessione delle suddette attività.

Inoltre, con particolare riferimento al finanziamento in pool, si segnala che il progressivo abbattimento del debito capitale verificatosi negli ultimi esercizi, unitamente all'operazione sopradescritta inerente le società cinesi, inducono a ritenere che le controparti bancarie possano essere propense ad adottare un atteggiamento positivo nei confronti del Gruppo.

Sulla base di quanto sopra riportato, fermo restando la necessità della rivisitazione degli impegni finanziari con le banche del pool, nonostante le molteplici e rilevanti incertezze circa la situazione finanziaria e l'andamento dei settori in cui il Gruppo è attivo, in attesa di poter definire un piano industriale basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, e nonostante permangano peraltro le incertezze legate al difficile contesto dei mercati di riferimento in cui opera il Gruppo, alla negoziazione con gli Istituti di Credito del Pool e alla realizzazione delle ipotesi che saranno delineate nelle linee strategiche del piano industriale, gli Amministratori hanno redatto il presente resoconto intermedio di gestione consolidato sul presupposto che il Gruppo possa continuare ad essere gestito in condizioni di continuità, in linea con quanto definito nel bilancio intermedio al 30 giugno 2012.

Nel contesto sopra descritto, il Consiglio ritiene che le circostanze di incertezza delineate non risultino, ad oggi, di significatività tale da inficiare la continuità aziendale del Gruppo. Tale determinazione è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo che ha tenuto conto del grado di probabilità di avveramento degli eventi e delle incertezze sopra evidenziati.

Deve essere dunque sottolineato che il giudizio prognostico sotteso alla determinazione degli Amministratori è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione dei fatti, seppur svolto con diligenza e ragionevolezza; e ciò sia perché eventi (quali, ad esempio, la positiva conclusione della rivisitazione degli impegni assunti con gli istituti finanziari) potrebbero non verificarsi, sia perché potrebbero emergere ulteriori fatti o circostanze, oggi non noti o comunque non valutabili nella loro portata, anche fuori dal controllo degli Amministratori, suscettibili di mettere a repentaglio la continuità aziendale del Gruppo pur a fronte dell'avveramento delle condizioni su cui oggi gli Amministratori hanno basato le loro valutazioni sulla continuità della Società e del Gruppo (si fa riferimento, a titolo esemplificativo e non esaustivo, al contesto generale di mercato che non presenta ancora segnali di ripresa rilevanti).

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

NOTE ESPLICATIVE

Da ultimo per finalità prudenziali, gli Amministratori, consapevoli dei limiti intrinseci della propria determinazione, manterranno un costante monitoraggio sull'evoluzione dei fattori presi in considerazione, così da poter assumere, laddove se ne verificassero i presupposti, i necessari provvedimenti nonché provvedere, con analoga prontezza, ad assolvere agli obblighi di comunicazione al mercato.

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco, al 30 settembre 2012, delle partecipazioni in imprese controllate anche congiuntamente ad altri soggetti.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% part.	Impresa part. da	Modalità di consolid.
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	102.804.100	USD	100%	EEMS Italia	Integrale
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2	USD	100%	EEMS Asia	Integrale
EEMS Suzhou Tech. Co. Ltd	Cina	55.000.000	USD	100%	EEMS China	Integrale
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	66.700.000	USD	100%	EEMS China	Integrale
Solsonica SpA	Italia	42.000.000	Euro	100%	EEMS Italia	Integrale
Solsonica Energia S.r.L.	Italia	3.247.045	Euro	100%	Solsonica	Integrale
Kopernico S.r.L.*	Italia	100.000	Euro	50%	Solsonica	Patr. Netto
EEMS Sing. Pte Ltd	Singapore	11.138.000	Doll. Sing.	100%	EEMS Italia	Integrale

* il controllo e' congiunto insieme a Espe Rinnovabili s.r.l. appartenente ai soci di riferimento del Gruppo Espe di San Pietro in Gu, Padova

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2012
NOTE ESPLICATIVE**

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2 del D.lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).

Il sottoscritto Gianluca Fagiolo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società EEMS Italia S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2012 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 14 novembre 2012

/firma/ Gianluca Fagiolo

Gianluca Fagiolo

Dirigente preposto