

Resoconto intermedio di gestione al 30.09.2012

Principali dati economici e finanziari del Gruppo

Ai fini di una maggiore chiarezza espositiva si specifica quanto segue relativamente ai dati comparativi pubblicati:

- Esercizio 2011: le poste di natura patrimoniale e finanziaria tengono conto di tutte le acquisizioni effettuate nell'esercizio 2011, i risultati di natura economica non comprendono i costi e i ricavi delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ⁽¹⁾;

- Nove mesi 2011 - 3° trimestre 2011: le poste di natura patrimoniale e finanziaria ed i risultati economici tengono conto di tutte le società incluse nel perimetro di consolidamento alla data del 30 settembre 2011 (esclusivamente i saldi patrimoniali per la società Epicenter LLC acquisita il 30 settembre 2011). In detto perimetro non sono incluse le società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield e la Valley LLP.

Dati economici (in migliaia di Euro)

Esercizio 2011		III trimestre 2012	III trimestre 2011	Nove mesi 2012	Nove mesi 2011
204.359	Ricavi netti	70.557	42.663	282.440	167.185
17.517	Ebitda (2)	4.186	3.077	27.519	19.616
10.400	Utile operativo	1.054	1.288	18.321	14.286
5.767	Utile netto/(Perdita netta)	(744)	1.557	8.684	8.550

Investimenti e autofinanziamento (in migliaia di Euro)

Esercizio 2011		III trimestre 2012	III trimestre 2011	Nove mesi 2012	Nove mesi 2011
3.967	Investimenti in immobilizzazioni materiali (3)	1.973	873	5.489	2.486
1.058	Investimenti in immobilizzazioni immateriali (3)	242	321	1.042	779
12.884	Autofinanziamento gestionale (4)	2.388	3.346	17.882	13.880

Dati patrimoniali (in migliaia di Euro)

31.12.2011		30.09.12	30.09.11
237.439	Capitale investito netto	242.983	155.055
(97.298)	Posizione finanziaria netta	(97.277)	(36.809)
140.141	Patrimonio netto del Gruppo e dei Terzi	145.706	118.246

Altri dati

Esercizio 2011		III trimestre 2012	III trimestre 2011	Nove mesi 2012	Nove mesi 2011
8,6%	Ebitda / Ricavi netti (%)	5,9%	7,2%	9,7%	11,7%
5,1%	Utile operativo / Ricavi netti (%)	1,5%	3,0%	6,5%	8,5%
2,8%	Utile netto / Ricavi netti (%)	-1,1%	3,6%	3,1%	5,1%
4,4%	Utile operativo / Capitale investito netto (%)			7,5%	9,2%
0,69	Debt / Equity			0,67	0,31
1.576	Dipendenti a fine periodo (numero)			1.558	928

Dati azionari

Esercizio 2011		Nove mesi 2012	Nove mesi 2011	Nove mesi 2011 (*)
0,035	Utile per azione (euro)	0,052	0,052	0,312
163.934.835	Numero azioni che compongono il capitale sociale	163.934.835	163.934.835	27.653.500
163.537.602	Numero medio di azioni in circolazione	163.537.602	163.537.602	27.256.267

(1) Per maggiori informazioni rispetto all' "Operazione Greenfield" si rimanda al prospetto informativo pubblicato in data 18 novembre 2011 ed a quanto già descritto nella relazione finanziaria annuale 2011

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

(3) Il dato comparativo al 31 dicembre 2011 non include gli investimenti relativi alle società acquisite nel corso dell'esercizio

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

(*) I dati riportati nella seguente sezione sono stati rettificati per una più corretta rappresentazione a seguito dell'aumento di capitale portato a termine nel corso del 2011.

Prospetti contabili di Gruppo

Esercizio 2011	Dati in migliaia di Euro	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Novemese 2012	Novemese 2011
204.359	Ricavi	70.557	42.663	282.440	167.185
1.485	Altri ricavi operativi	396	281	1.579	918
(1.230)	Variazione nelle rimanenze	(3.918)	(2.116)	(11.386)	(1.645)
(116.257)	Materie prime e di consumo	(35.870)	(22.993)	(149.222)	(94.515)
(32.288)	Costo del personale	(13.587)	(7.171)	(46.141)	(24.866)
(38.552)	Altri costi operativi	(13.392)	(7.587)	(49.751)	(27.461)
(7.117)	Svalutazioni ed ammortamenti	(3.132)	(1.789)	(9.198)	(5.330)
10.400	Utile operativo	1.054	1.288	18.321	14.286
791	Proventi finanziari	353	121	581	420
(1.777)	Oneri finanziari	(1.361)	(492)	(3.884)	(1.343)
(370)	Utili e perdite su cambi	(321)	1.459	(463)	(588)
9.044	Utile/(Perdita) prima delle imposte	(275)	2.376	14.555	12.775
(3.277)	Imposte sul reddito	(469)	(819)	(5.871)	(4.225)
5.767	Utile netto/(Perdita netta) (A)	(744)	1.557	8.684	8.550
(12)	Utile di pertinenza di terzi	(16)	(3)	(214)	(40)
5.755	Utile netto/(Perdita netta) di pertinenza del gruppo	(760)	1.554	8.470	8.510
0,035	Utile/(Perdita) base per azione	(0,005)	0,010	0,052	0,052
0,035	Utile/(Perdita) base per azione diluito	(0,005)	0,010	0,052	0,052

Esercizio 2011	Dati in migliaia di Euro	III trimestre 2012	III trimestre 2011	Novemese 2012	Novemese 2011
5.767	Utile netto (Perdita netta) (A)	(744)	1.557	8.684	8.550
349	Utili/(Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	(592)	445	823	(730)
349	Totale altre componenti da includere nel conto economico complessivo (B):	(592)	445	823	(730)
6.116	Utile netto/(Perdita netta) complessivo (A)+(B)	(1.336)	2.002	9.507	7.820
(44)	Utile netto complessivo di pertinenza dei terzi	(16)	(3)	(214)	(40)
6.072	Utile netto/(Perdita netta) complessivo di pertinenza del gruppo	(1.352)	1.999	9.293	7.780

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

ATTIVITA'			
31.12.2011	Dati in migliaia di Euro	30.09.2012	30.09.2011
Attività non correnti			
62.526	Immobilizzazioni materiali	60.191	47.908
5.108	Immobilizzazioni immateriali	4.958	3.457
20.492	Avviamento	31.008	10.134
231	Partecipazioni	233	224
18	Partecipazioni in aziende collegate	18	-
7.151	Attività fiscali per imposte anticipate	7.926	3.217
136	Altre attività finanziarie	110	-
907	Altri crediti	904	907
96.569	Totale	105.348	65.847
Attività correnti			
125.474	Rimanenze	118.448	70.719
103.521	Crediti commerciali e altri crediti	99.915	65.292
4.140	Crediti tributari	1.678	1.552
1	Altre attività finanziarie	1	-
174	Strumenti finanziari derivati	20	384
10.901	Cassa e disponibilità liquide	27.927	7.852
244.211	Totale	247.989	145.799
Attività non correnti classificate come possedute per la			
-	vendita	677	-
340.780	TOTALE ATTIVITA'	354.014	211.646
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
31.12.2011	Dati in migliaia di Euro	30.09.2012	30.09.2011
Capitale sociale e riserve			
138.408	Patrimonio netto di Gruppo	143.871	116.894
1.733	Patrimonio netto di terzi	1.835	1.352
140.141	Patrimonio netto totale	145.706	118.246
Passività non correnti			
41.398	Passività finanziarie	49.104	15.678
4.514	Passività fiscali per imposte differite	4.276	3.252
8.856	Benefici per i dipendenti	9.021	4.827
1.836	Fondi per rischi ed oneri	1.835	667
90	Strumenti finanziari derivati	-	90
1.288	Altre passività	1.262	1.345
57.982	Totale	65.498	25.859
Passività correnti			
70.780	Debiti commerciali e altre passività	60.091	33.837
2.845	Debiti tributari	3.799	3.674
65.866	Passività finanziarie	74.632	28.965
1.156	Strumenti finanziari derivati	1.404	312
2.010	Fondi per rischi ed oneri	2.269	753
142.657	Totale	142.195	67.541
Passività relative alle attività non correnti classificate come			
-	possedute per la vendita	615	-
340.780	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	354.014	211.646

Posizione finanziaria netta consolidata

Dati in migliaia di Euro	30.09.2012	30.06.2012	31.12.2011	30.09.2011
Cassa e depositi bancari	27.942	19.972	10.901	7.852
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	20	52	174	384
Altre attività finanziarie	1	1	1	-
Passività finanziarie	(74.722)	(79.609)	(65.866)	(28.965)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.404)	(1.293)	(1.156)	(312)
Posizione finanziaria netta a breve	(48.163)	(60.877)	(55.946)	(21.041)
Altre attività finanziarie	110	124	136	
Passività finanziarie	(49.224)	(45.990)	(41.398)	(15.678)
Strumenti finanziari derivati passivi	-	(90)	(90)	(90)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(49.114)	(45.956)	(41.352)	(15.768)
Cassa e depositi bancari	27.942	19.972	10.901	7.852
Titoli e strumenti finanziari derivati attivi	20	52	174	384
Altre attività finanziarie	111	125	137	-
Passività finanziarie	(123.946)	(125.599)	(107.264)	(44.643)
Strumenti finanziari derivati passivi	(1.404)	(1.383)	(1.246)	(402)
Totale posizione finanziaria netta	(97.277)	(106.833)	(97.298)	(36.809)

Movimenti del patrimonio netto

Nella seguente tabella sono esposti i movimenti di patrimonio netto dal 31 dicembre 2010 al 30 settembre 2012.

Dati in migliaia di Euro	CAPITALE SOCIALE (*)	SOVRAPPREZZO AZIONI	ALTRE RISERVE				UTILI ACCUMULATI		TOTALE GRUPPO	PATRIMONIO NETTO DI TERZI	TOTALE GENERALE
			Riserva legale	Riserva di rivalutazione	Riserva per differenze di conversione	Altre riserve	Utili/(perdite) a nuovo	Utile del periodo			
Saldo al 31.12.2010	5.161	21.047	1.438	1.138	1.602	27.733	43.786	11.570	113.475	555	114.030
Sottoscrizione di capitale	35.433	22.504							57.937		57.937
Oneri per sottoscrizione di capitale sociale		(1.097)							(1.097)		(1.097)
Effetto variazioni di azioni proprie									0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi							7.209	(11.570)	(4.361)	(35)	(4.396)
Altri movimenti									0	1.169	1.169
Variazione area Opi 1							(33.618)		(33.618)		(33.618)
Utile netto del periodo					317			5.755	6.072	44	6.116
Saldo al 31.12.2011	40.594	42.454	1.438	1.138	1.919	27.733	17.377	5.755	138.408	1.733	140.141
Variazioni di azioni proprie									0		0
Destinazione utile e distribuzione dei dividendi			262				1.405	(5.755)	(4.088)	(99)	(4.187)
Altri movimenti							258		258	(13)	245
Utile netto del periodo					823			8.470	9.293	214	9.507
Saldo al 30.09.2012	40.594	42.454	1.700	1.138	2.742	27.733	19.040	8.470	143.871	1.835	145.706

(*) il capitale sociale pari a 42.623 migliaia di Euro è esposto al netto dell'ammontare delle azioni proprie in portafoglio pari a 2.029 migliaia di Euro

Note di commento ai prospetti contabili

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

I principi contabili di riferimento ed i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei prospetti contabili consolidati del trimestre sono conformi a quelli adottati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.

Si puntualizza che:

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

Area di consolidamento

Rispetto al 31 dicembre 2011 è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società Valley LLP (USA), le cui attività e passività e i relativi effetti economici sono pertanto stati inclusi nel presente resoconto intermedio di gestione con effetto 1 gennaio 2012. I particolari dell'operazione sono descritti nel paragrafo successivo. Rispetto al 30 settembre 2011 sono entrate a far parte del Gruppo le società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield (Gruppo Tecomec, Gruppo Comet, Sabart S.r.l. e Raico S.r.l.). Inoltre, a partire dal presente resoconto intermedio di gestione è entrata a far parte dell'area di consolidamento la società neo-costituita Emak do Brasil Industria Ltda.

Operazioni di natura significativa e non ricorrente o atipica e inusuale

Acquisizione ramo d'azienda LE.MA S.r.l.

In data 27 gennaio 2012 la controllata Raico S.r.l. ha sottoscritto l'atto di acquisizione dell'attività aziendale (ramo d'azienda) di LE.MA S.r.l. avente sede in provincia di Siena, società attiva nella commercializzazione di ricambi, accessori e utensili agricoli. Nell'esercizio 2011 il fatturato riconducibile al ramo di azienda è stato pari a 623 migliaia di Euro.

Il controvalore dell'operazione, determinato alla sottoscrizione del verbale di consegna, è stato pari a 228 migliaia di Euro.

Tale acquisizione ha comportato, in sede di preliminare allocazione del costo di acquisizione, il riconoscimento nel bilancio consolidato di attività immateriali a vita utile definita per 87 migliaia di Euro.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto permetterà a Raico di aumentare la propria presenza diretta sul territorio.

Acquisizione Valley Industries LLP

In data 3 febbraio 2012 Comet U.S.A., controllata americana di Comet S.p.A., a sua volta controllata da Emak S.p.A., ha sottoscritto l'accordo per l'acquisizione del 90% del capitale sociale di Valley Industries LLP.

Fondata nel 2003 e basata in Minnesota (U.S.A.), Valley Industries distribuisce un'ampia gamma di prodotti, componenti e accessori per i settori Industriale e Agricoltura, tra cui le pompe a membrana di Comet, con una rete di vendita capillare su tutto il territorio del Nord America. Valley Industries ha chiuso l'esercizio 2011 con un fatturato di circa 19 milioni di dollari, un EBITDA di circa 2,9 milioni di dollari ed una posizione finanziaria netta passiva di 1,9 milioni di dollari.

L'operazione si inquadra nella strategia di crescita del Gruppo Emak, in quanto quest'acquisizione permetterà di accelerare lo sviluppo del business nel mercato nord americano grazie alla realizzazione di importanti sinergie operative e commerciali non solo relativamente a Comet, ma anche per altre linee di prodotto commercializzate dal Gruppo Emak nel suo complesso.

Il valore di Valley Industries è stato contrattualmente determinato in 16,7 milioni di Dollari. Pertanto il prezzo del 90% della società oggetto di acquisizione è stato definito e corrisposto in circa 14,8 milioni di dollari.

Il rimanente 10% è rimasto in possesso dell'attuale Direttore Generale e co-fondatore della società. Il closing dell'operazione è avvenuto in data 7 febbraio 2012.

Il contratto sottoscritto prevede inoltre la stipula di un "Put and Call Option Agreement" che permetterà all'azionista cedente di esercitare un'opzione di vendita del proprio 10% a Comet U.S.A., ad un prezzo già definito, al termine del 5° anno successivo al closing. Qualora detta opzione non venisse esercitata scatterebbe una opzione Call a favore di Comet U.S.A. alle medesime condizioni.

L'inclusione della società target nel perimetro di consolidamento è avvenuta con decorrenza dalla data di acquisizione del controllo per una percentuale pari al 100%, considerata la stipula del "Put and Call Option Agreement" che ha comportato l'iscrizione di un debito attualizzato nei confronti dell'azionista cedente del valore di circa 1,3 milioni di dollari.

Costituzione filiale distributiva in Brasile

Nel mese di giugno 2012 la capogruppo Emak S.p.A. ha costituito Emak do Brasil Industria Ltda, con sede a Curitiba nello stato di Paraná con capitale sociale pari a 200.000 Reais e quota di partecipazione pari al 99%; la controllata si occuperà della distribuzione nel territorio brasiliano dei prodotti del Gruppo Emak a marchio Oleo-Mac. In aggiunta la Società neo costituita distribuirà anche i prodotti di Comet e Tecomec, entrate a far parte del Gruppo a fine 2011. I dati di bilancio della controllata sono inclusi a partire dal presente resoconto intermedio di gestione.

Cessione controllata Emak Benelux N.V.

In data 20 settembre 2012 la controllante Emak S.p.A. ha firmato un accordo per la cessione della partecipazione totalitaria in Emak Benelux N.V., società di diritto belga con sede a Meer, che si occupa della distribuzione dei prodotti Emak sul mercato belga ed olandese.

La società ha chiuso l'esercizio 2011 con un fatturato di 2,125 migliaia di Euro ed un utile netto di 2 migliaia di Euro. Il prezzo di cessione delle quote è stato stabilito in 50 migliaia di Euro.

Gli acquirenti sono Herman Kesters, attuale direttore generale della società e Bjorn Kesters.

Il closing dell'operazione, con regolamento del corrispettivo, è stato effettuato in data 1 ottobre 2012 e contestualmente è stato stipulato, con la società stessa, un accordo di distribuzione dei prodotti Emak nelle medesime zone già servite in precedenza.

L'operazione consentirà ad Emak di mantenere lo stesso modello distributivo nell'area, garantendo una maggior efficienza data la dimensione del business.

Gli effetti economici dei primi nove mesi del 2012 e la situazione patrimoniale al 30 settembre 2012 della società sono inclusi nell'area di consolidamento.

Azioni proprie

Al 31 dicembre 2011 la società deteneva in portafoglio numero 397.233 azioni proprie per un controvalore pari a 2.029 migliaia di euro.

Dal 1 gennaio 2012 al 30 settembre 2012 Emak S.p.A. non ha acquistato né venduto azioni proprie, per cui la giacenza ed il valore sono invariati rispetto al 31 dicembre 2011.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Commento ai dati economici

1. Sintesi dei risultati economici

I dati di sintesi del conto economico consolidato dei primi nove mesi 2012 sono di seguito riassunti:

Dati in migliaia di Euro	Novembre mesi 2012	%	Novembre mesi 2011	%
Ricavi netti	282.440	100	167.185	100
Ebitda normalizzato (*)	30.058	10,6	20.682	12,4
Ebitda da bilancio	27.519	9,7	19.616	11,7
Utile operativo	18.321	6,1	14.286	8,5
Utile prima delle imposte	14.555	5,3	12.775	7,6
Utile netto	8.684	3,1	8.550	5,1

(*) L'Ebitda normalizzato è stato calcolato depurandolo dagli oneri di natura non ricorrente riconducibili:

- ai costi di consulenza per le operazioni di M&A pari a 1.066 migliaia di Euro per l'esercizio 2011 e 208 migliaia di Euro per l'esercizio 2012;
- all'effetto economico dello storno dei margini infragruppo, derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento rispetto al pari periodo 2011, imputati a conto economico integralmente nei primi nove mesi 2012, per un ammontare di 2.331 migliaia di Euro.

2. Ricavi

Il fatturato consolidato del terzo trimestre 2012 si è attestato a 70.557 migliaia di Euro contro 42.663 migliaia di Euro del pari periodo del precedente esercizio.

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno il Gruppo ha realizzato un fatturato pari a 282.440 migliaia di Euro contro 167.185 migliaia di Euro. Il contributo in termini di fatturato delle società entrate nell'area di consolidamento ammonta a 133.445 migliaia di Euro. Pertanto a parità di area di consolidamento il fatturato sarebbe diminuito del 10,9%.

Al fine di fornire una miglior rappresentazione dell'andamento delle vendite, considerando le dimensioni significative dell'operazione Greenfield, nel presente paragrafo vengono riportati i dati del fatturato dei primi nove mesi 2012 confrontati con il fatturato "rettificato" del pari periodo 2011.

Il fatturato "rettificato" è costituito dalle vendite consolidate che il Gruppo avrebbe conseguito nei primi nove mesi 2011 se l'Operazione Greenfield fosse stata conclusa con effetto dal primo gennaio 2011.

Si precisa, tuttavia, che il fatturato delle società PTC s.r.l., Valley LLP e Epicenter LLC non è incluso nel dato "rettificato" 2011, mentre nei primi nove mesi 2012, il contributo alle vendite di tali società ammonta complessivamente a 21.365 migliaia di Euro.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite dei primi nove mesi 2012, suddivise per linea, raffrontate con il fatturato "rettificato" e con quello del pari periodo dell'esercizio precedente.

Dati in migliaia di Euro	30.09.2012	%	30.09.2011	%	Var. %	30.09.2011	%
Rettificato							
Agricoltura e Forestale	116.469	41,2%	113.401	39,6%	2,7%	62.906	37,6%
Costruzioni ed Industria	44.889	15,9%	44.530	15,5%	0,8%	7.897	4,8%
Giardinaggio	121.082	42,9%	128.609	44,9%	-5,9%	96.382	57,6%
Totale	282.440	100%	286.540	100%	-1,4%	167.185	100%

Al fine di fornire una più adeguata rappresentazione dell'analisi delle vendite la linea di prodotto "Ricambi ed accessori" è stata riclassificata all'interno delle altre linee.

Si evidenzia che la variazione dell'area di consolidamento delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ha comportato un cambiamento significativo nel peso delle linee di prodotto in cui si divide il fatturato, mitigandone i rischi legati alla stagionalità ed alla ciclicità. In particolare, è aumentata l'incidenza delle linee "Agricoltura e Forestale" e "Costruzioni ed Industria".

Le vendite di tutte le linee di prodotto, ad eccezione della linea Giardinaggio, risultano in crescita rispetto ai dati "rettificati" del pari periodo dello scorso esercizio.

L'entrata nell'area di consolidamento delle società Valley LLP e PTC S.r.l. ha contribuito all'aumento delle vendite delle linee di prodotto "Agricoltura e Forestale" e "Costruzioni ed Industria".

Il calo registrato nelle vendite della linea "Giardinaggio" è stato determinato dal contesto economico e dalle condizioni meteo sfavorevoli.

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per aree geografiche registrate nei primi nove mesi 2012, raffrontata con il fatturato "rettificato" e con quello del pari periodo precedente.

Dati in migliaia di Euro	30.09.2012	%	30.09.2011	%	Var. %	30.09.2011	%
Rettificato							
Europa	195.762	69,3%	206.470	72,1%	-5,2%	127.240	76,1%
Americas	49.872	17,7%	34.428	12,0%	44,9%	11.420	6,8%
Asia, Africa e Oceania	36.806	13,0%	45.642	15,9%	-19,4%	28.525	17,1%
Totale	282.440	100%	286.540	100%	-1,4%	167.185	100%

Al fine di fornire una più adeguata rappresentazione dell'analisi delle vendite per mercati è stata adottata una diversa ripartizione geografica delle vendite rispetto a quanto esposto nelle precedenti relazioni.

Si evidenzia che la variazione dell'area di consolidamento delle società acquisite nell'ambito dell'Operazione Greenfield ha comportato una variazione nel peso dei mercati di riferimento. In particolare, l'entrata nel perimetro di consolidamento del Gruppo Comet e del Gruppo Tecomec ha comportato l'aumento delle vendite nel mercato nord americano.

Nei nove mesi è proseguito il trend registrato da inizio anno con un calo delle vendite in Europa e in Asia, Africa e Oceania, ed un aumento in America, quest'ultimo legato principalmente al nuovo perimetro di consolidamento e ai buoni risultati ottenuti in Sud America.

Da sottolineare che nel corso del terzo trimestre le vendite del Gruppo in Europa, rispetto al dato "rettificato" del pari periodo dello scorso esercizio, sono state superiori grazie alla buona performance registrata in alcuni paesi quali Francia, Germania, Ucraina e Repubblica Ceca, che ha più che compensato il calo di altri mercati, in particolare quello italiano.

3. EBITDA

L'EBITDA del terzo trimestre 2012 ammonta a 4.186 migliaia di Euro, contro 3.077 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dello scorso esercizio.

L'EBITDA dei primi nove mesi del 2012 ammonta a 27.519 migliaia di Euro, contro 19.616 migliaia di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento è stato pari a 15.482 migliaia di Euro.

Si segnala che il conto economico dei primi nove mesi del 2012 viene influenzato negativamente dallo storno dei margini infragruppo derivanti dall'ampliamento dell'area di consolidamento rispetto al pari periodo 2011, per un ammontare di 2.331 migliaia di Euro. Inoltre, al 30 settembre 2012 sono stati sostenuti oneri di consulenza per operazioni M&A per un ammontare di 208 migliaia di Euro (1.066 migliaia di Euro al 30 settembre 2011). Di conseguenza, escludendo le operazioni significative e non ricorrenti, l'Ebitda sarebbe passato da 20.682 migliaia di Euro al 30 settembre 2011 a 30.058 migliaia di Euro del 30 settembre 2012.

L'incidenza percentuale dell'EBITDA sui ricavi, nei nove mesi, è passata dall'11,7% del 2011 al 9,7% del 2012 (escludendo le operazioni non ricorrenti sarebbe passata dal 12,4% al 10,6%).

Il numero medio dei dipendenti in organico, comprensivo dei lavoratori interinali, nei primi nove mesi del 2012 è stato pari a 1.558 unità contro le 1.057 del pari periodo dell'esercizio precedente; l'aumento è dovuto principalmente alla variazione dell'area di consolidamento.

4. Utile operativo

L'utile operativo del terzo trimestre 2012 è pari a 1.054 migliaia di Euro, contro 1.288 migliaia di Euro del corrispondente trimestre dell'esercizio precedente.

L'utile operativo dei primi nove mesi del 2012 ammonta a 18.321 migliaia di Euro, contro 14.286 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento nei primi nove mesi 2012 ammonta a 11.934 migliaia di Euro.

L'incidenza percentuale dell'utile operativo sui ricavi, nei nove mesi, è passata dall'8,5% del 30 settembre 2011 al 6,5% del 30 settembre 2012.

Svalutazioni ed ammortamenti si attestano a 9.198 migliaia di Euro, contro 5.330 migliaia di Euro del pari periodo 2011; tale aumento è riconducibile principalmente all'ampliamento del perimetro di consolidamento che contribuisce per 3.548 migliaia di Euro.

5. Risultato netto

Il terzo trimestre 2012 ha registrato una perdita netta di 744 migliaia di Euro, contro un utile netto di 1.557 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Nei primi nove mesi dell'esercizio il Gruppo ha registrato un utile netto di 8.684 migliaia di Euro contro 8.550 migliaia di Euro del pari periodo 2011. Il contributo derivante dalla variazione del perimetro di consolidamento ammonta a 6.245 migliaia di Euro.

La gestione finanziaria risente dell'aumento della posizione finanziaria netta passiva, dei tassi d'interesse e della valutazione "mark to market" degli strumenti finanziari di copertura tassi.

La gestione valutaria del terzo trimestre è negativa per 321 migliaia di Euro, contro un risultato positivo di 1.459 migliaia di Euro del pari periodo dell'esercizio precedente.

La gestione valutaria dei primi nove mesi è negativa per 463 migliaia di Euro, mentre nel pari periodo è stata negativa per 588 migliaia di Euro.

Il tax rate, pari al 40,3%, in aumento rispetto al 33,1% del pari periodo dell'esercizio precedente per effetto di una più sfavorevole distribuzione dell'imponibile fiscale tra i paesi in cui il Gruppo opera e della maggior incidenza dell'imponibile IRAP.

Si sottolinea inoltre che il Gruppo al 30 settembre 2012 non ha contabilizzato il credito pari a circa 950 migliaia di Euro relativo alla deducibilità ai fini IRES dell'IRAP pagata sul costo del lavoro negli anni pregressi (art.4 comma 12 del Decreto Legge del 2 marzo 2012 n. 16, convertito in Legge n. 44 del 26 aprile 2012).

Commento alla situazione patrimoniale e finanziaria

1. Attivo fisso netto

Nel corso dei primi nove mesi del 2012 il Gruppo Emak ha investito in Immobilizzazioni materiali e immateriali un ammontare di 6.531 migliaia di Euro così dettagliati:

- innovazione di prodotto per 1.999 migliaia di Euro;
- adeguamento della capacità produttiva e innovazione di processo per 2.464 migliaia di Euro;
- potenziamento della rete informatica per 1.143 migliaia di Euro;
- opere di ristrutturazione di fabbricati industriali per complessivi 184 migliaia di Euro;
- altri investimenti di funzionamento gestionale per 741 migliaia di Euro.

Gli investimenti per area geografica sono così suddivisi:

- Italia per 4.821 migliaia di Euro;
- Europa per 710 migliaia di Euro;
- Resto del mondo per 1.000 migliaia di Euro.

2. Capitale circolante netto

Il Capitale circolante netto, rispetto al 31 dicembre 2011, diminuisce di 3.372 migliaia di Euro, passando da 157.500 migliaia di Euro a 154.128 migliaia di Euro, in dettaglio si segnalano le seguenti variazioni:

Dati in migliaia di Euro	Nove mesi 2012
Capitale circolante netto iniziale	157.500
Aumento/(diminuzione) delle rimanenze	(11.258)
Aumento/(diminuzione) dei crediti v/clienti	(6.418)
(Aumento)/diminuzione dei debiti v/fornitori	13.587
Variazione area di consolidamento Valley LLP	4.078
Variazione per acquisizione ramo di azienda LE.MA.	147
Altre variazioni	(3.508)
Capitale circolante netto finale	154.128

L'andamento del capitale circolante netto al 30 settembre 2012 è correlato alla stagionalità delle vendite e alla variazione di area di consolidamento.

3. Patrimonio netto

Il Patrimonio netto complessivo è risultato pari a 145.706 migliaia di Euro contro 140.141 migliaia di Euro del 31 dicembre 2011. L'utile per azione al 30 settembre 2012 ammonta a Euro 0,052 in linea con il pari periodo dell'esercizio precedente (ricalcolato sulla base del numero di azioni in circolazione al 30 settembre 2012).

4. Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passiva si attesta a 97.277 migliaia di Euro al 30 settembre 2012, contro 97.298 migliaia di Euro, al 31 dicembre 2011. Il cash flow generato dalla gestione operativa ha finanziato principalmente l'acquisizione di Valley LLP e gli altri investimenti aziendali.

Di seguito si espongono i movimenti della posizione finanziaria nei primi nove mesi 2012:

Dati in migliaia di Euro	
PFN iniziale 1/1/2012	(97.298)
Cash flow da operazioni derivanti dalla gestione operativa, escludendo le variazioni di attività e passività operative	17.882
Variazioni di attività e passività derivanti dalla gestione operativa	6.698
Cash flow da gestione operativa	24.580
Cash flow da investimenti e disinvestimenti	(6.894)
Altre variazione nei mezzi propri	(3.118)
Variazione area di consolidamento Valley LLP	(14.319)
Acquisizione ramo d'azienda Le.MA	(228)
PFN finale 30/09/12	(97.277)

Nei primi nove mesi del 2012 l'autofinanziamento gestionale, al netto delle imposte, è pari a 17.882 migliaia di Euro, contro 13.880 migliaia di Euro del pari periodo dello scorso esercizio. Nel terzo trimestre, il dato si attesta ad un valore di 2.388 migliaia di Euro rispetto a 3.346 migliaia di Euro del pari periodo precedente.

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

Tra i debiti finanziari a breve sono compresi principalmente:

- i conti correnti passivi;
- le rate dei mutui scadenti entro il 30 settembre 2013;
- i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30 settembre 2013.

Evoluzione della gestione

Il difficile contesto macro economico ha influenzato la performance del Gruppo nel corso dell'anno. Considerando i risultati ottenuti sino ad oggi, il management del Gruppo stima una chiusura di fatturato per il 2012 in linea con il risultato pro forma del 2011, che era stato pari a circa 357 milioni di euro.

Eventi successivi

Non si segnalano eventi degni di nota.

Bagnolo in Piano (RE), 14 novembre 2012

p. Il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fausto Bellamico

ATTESTAZIONE

Oggetto: resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012.

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

ATTESTA

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

che, sulla base delle proprie conoscenze, il suesteso resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012,
sottoposto all'esame ed all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della società in data odierna, corrisponde
alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In fede

Bagnolo in Piano (RE), lì 14 novembre 2012

Aimone Burani
Dirigente Preposto
alla redazione dei documenti
contabili societari