



Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2006

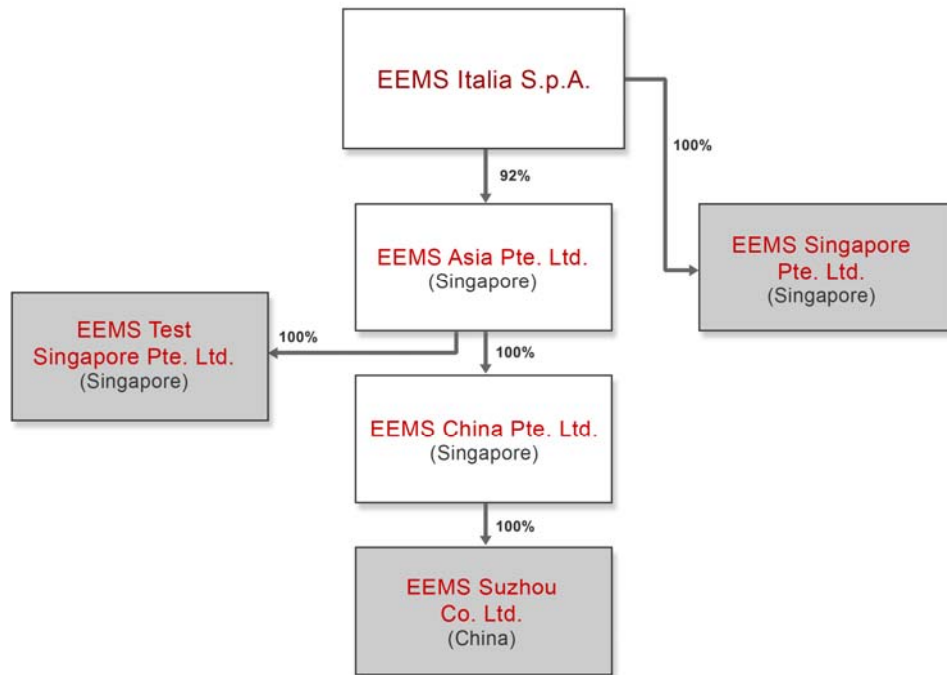
---

<b>INFORMAZIONI GENERALI</b> .....	<b>3</b>
<b>FATTI DI RILIEVO NEL PRIMO TRIMESTRE 2006</b> .....	<b>5</b>
<b>SINTESI DEI RISULTATI</b> .....	<b>5</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b> .....	<b>8</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b> .....	<b>9</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> .....	<b>10</b>
<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b> .....	<b>11</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA</b> .....	<b>12</b>
<b>GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b> .....	<b>13</b>
<b>EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI BILANCIO</b> .....	<b>21</b>
<b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b> .....	<b>21</b>
<b>ELENCO PARTECIPAZIONI</b> .....	<b>22</b>

**Informazioni generali**

**Struttura del Gruppo**

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## INFORMAZIONI GENERALI

### Organi sociali

#### Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

Il Consiglio di Amministrazione della Società è costituito da cinque membri ed è così composto:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Giovanni Battista Nunziante*	Salerno, 25 aprile 1930
Amministratore delegato	Vincenzo D'Antonio	Orta di Atella (già Atella di Napoli) (NA), 11 aprile 1945
Amministratore	Roberto Biondi	Magenta (MI), 23 febbraio 1971
Amministratore	Guido Cottini *	Cuneo, 15 aprile 1942
Amministratore	Guido Paolo Gamucci	Roma, 8 Luglio 1952

\* Amministratore Indipendente

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2005 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007. 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.

Il Collegio Sindacale, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, è stato nominato dall'Assemblea di EEMS del 28 aprile 2005 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	Alberto Santi	Roma, 13 giugno 1965
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.

#### **Società di revisione**

Reconta Ernst&Young S.p.A.

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

### Fatti di rilievo nel primo trimestre 2006

In ottemperanza alle previsioni del Joint Venture Agreement sottoscritto nel marzo 2005 con Ellipsiz Pte Ltd., in data 8 marzo 2006 EEMS ha acquistato da Ellipsiz Ltd. la partecipazione (pari al 16% del capitale sociale) da quest'ultima detenuta in EEMS Asia per un prezzo pari a 14 milioni di Dollari statunitensi. Gli accordi prevedevano un differimento del pagamento del prezzo di acquisto fino al 15 giugno 2006 ovvero, se precedente, il decimo giorno successivo alla conclusione del Periodo di Offerta delle azioni.

In data 27 marzo 2006, EEMS, i *manager* soci in Eems Asia nonché Mallett S.a.r.l. hanno sottoscritto un contratto di compravendita azionaria ai sensi del quale EEMS si è impegnata ad acquistare ed i *manager* si sono impegnati a vendere, per un prezzo pari a 8,3 milioni di Dollari statunitensi, la restante partecipazione nel capitale di EEMS Asia (pari all'8%) detenuta dagli stessi *manager*, a condizione che la Società concluda positivamente il processo di quotazione delle proprie azioni sul Mercato Telematico Azionario entro il 31 dicembre 2006. Inoltre, sempre ai sensi di tale contratto, i *manager* asiatici venditori si sono impegnati ad utilizzare una somma pari all'80% del prezzo di acquisto (quindi circa 6,6 milioni di Dollari statunitensi) per acquistare da Mallett S.a.r.l. (che si è impegnata a vendere) un numero di azioni ordinarie di EEMS da determinarsi sulla base del Prezzo di Offerta.

### Sintesi dei risultati

Dati selezionati di Conto economico consolidato

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	%	31.03.2005	%
Totale ricavi e proventi operativi	33.010	100,0	23.321	100,0
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	11.631	35,2	7.972	34,2
Risultato operativo	2.306	7,0	1.158	5,0
Risultato prima delle imposte	1.728	5,2	924	4,0
Risultato del periodo	(184)	(0,6)	298	1,3
Quota di pertinenza del Gruppo	(513)	(1,6)	301	1,3
Quota di pertinenza di terzi	329	1,0	(3)	-
Numero di azioni	31.643.850	-	31.638.600	-
Numero dipendenti Italia	529	-	648	-
Numero dipendenti estero	595	-	58	-

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2006 sono stati pari a 33.010 migliaia di Euro. La crescita del 41,5% sull'analogo periodo del 2005 è attribuibile al maggior fatturato generato dalle società localizzate in Asia, entrate nel perimetro di consolidamento da marzo 2005. In particolare, gli impianti asiatici hanno registrato una crescita del fatturato pari a circa il 59% rispetto al precedente trimestre. L'aumentata operatività delle società asiatiche ha avuto un impatto positivo anche sul risultato operativo, passato da 1.158 migliaia di Euro del primo trimestre 2005 a 2.306 migliaia di Euro. Il risultato del periodo evidenzia una perdita pari a 184 migliaia di Euro.

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>152.777</b>	<b>147.892</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>56.358</b>	<b>59.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>209.135</b>	<b>207.001</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza del Gruppo	72.754	73.800
- Quota di pertinenza di terzi	3.479	10.235
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>76.233</b>	<b>84.035</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>63.099</b>	<b>58.294</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>69.803</b>	<b>64.672</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>132.902</b>	<b>122.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>209.135</b>	<b>207.001</b>

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	11.877	19.052
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(32.887)	(5.774)
Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento	10.898	20.068
Effetto cambio sulla liquidità	1	428
<b>Flussi di cassa netti di periodo</b>	<b>(10.111)</b>	<b>33.774</b>

### **Modello Organizzativo di Gestione e Controllo Ex D.Lgs 231/01**

Nel Febbraio 2006 è stato introdotto il modello organizzativo, di gestione e controllo ex Dlgs 231/01 recependo anche le modifiche normative introdotte dal D.lgs 61/02.

Il Modello organizzativo di gestione e controllo adottato consiste in un complesso di regole, strumenti e condotte, funzionale a dotare la Società di un sistema ragionevolmente idoneo ad individuare e prevenire le condotte penalmente rilevanti ai sensi del D.Lgs. n. 231/ 2001 poste in essere dall'ente stesso o dai soggetti sottoposti alla sua direzione e vigilanza.

L'Organismo di Vigilanza, costituito in aderenza ai requisiti della norma, attua il piano di azione per il monitoraggio e la valutazione dell'adeguatezza del Modello Organizzativo, di Gestione e di Controllo adottato, riunendosi periodicamente per la valutazione delle verifiche svolte e per l'esame dei flussi informativi trasmessi dalle funzioni aziendali.

### **Trattamento dei dati personali**

Il Decreto Legislativo n. 196 del 30 giugno del 2003 dispone all'articolo 34 che, nel caso di trattamento di dati personali effettuato con strumenti elettronici è obbligatorio adottare, nei modi previsti dal disciplinare tecnico contenuto nell'allegato B della legge, determinate misure di sicurezza tra cui, alla lettera g, la tenuta di un aggiornato Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Il DPS è il documento in cui, sulla base dell'analisi dei rischi, della distribuzione dei compiti e delle responsabilità nell'ambito delle strutture preposte all'elaborazione dei dati stessi, sono descritte le misure di sicurezza tecniche ed organizzative attuate per garantire, nel rispetto della legge, la tutela dei dati personali sia dal punto di vista della loro corretta conservazione sia sotto il profilo della loro corretta gestione.

In ottemperanza a quanto specificato nel D.Lgs.196/03 EEMS Italia ha revisionato e aggiornato il DPS già redatto entro i termini di legge.

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**  
**CONTO ECONOMICO**

---

**Conto Economico**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
Ricavi	32.734	23.251
Altri proventi	276	70
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>33.010</b>	<b>23.321</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	8.705	5.414
Servizi	3.462	2.487
Costo del personale	8.783	7.310
Altri costi operativi	429	138
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>11.631</b>	<b>7.972</b>
Ammortamenti	9.267	6.671
(Ripristini)/Svalutazioni	58	143
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.306</b>	<b>1.158</b>
Proventi finanziari	191	81
Oneri finanziari	(769)	(315)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>1.728</b>	<b>924</b>
Imposte dell'esercizio	1.912	626
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(184)</b>	<b>298</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(513)	301
Quota di pertinenza di terzi	329	(3)
Utile (perdita) per azione	(0,006)	0,009
Utile (perdita) diluito per azione	(0,006)	0,009



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## STATO PATRIMONIALE

### Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.12.2005
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Avviamento	8.047	3.274
- Attività immateriali a vita definita	258	280
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	120.662	119.828
- Beni in locazione finanziaria	23.517	23.920
<b>Altre attività non correnti:</b>		
- Crediti vari e altre attività non correnti	293	590
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>152.777</b>	<b>147.892</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Rimanenze	5.520	5.582
- Crediti commerciali	31.665	24.743
- Crediti tributari	1.275	1.841
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.509	26.620
- Altre attività correnti	1.389	323
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>56.358</b>	<b>59.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>209.135</b>	<b>207.001</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	72.754	73.800
- Quota di pertinenza di terzi	3.479	10.235
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>76.233</b>	<b>84.035</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
- Passività finanziarie non correnti	38.051	34.442
- TFR e altri fondi relativi al personale	9.317	9.489
- Fondo imposte differite	15.593	14.222
- Fondo per rischi ed oneri futuri	138	141
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>63.099</b>	<b>58.294</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Passività finanziarie correnti	23.848	14.847
- Debiti commerciali	22.613	33.855
- Debiti tributari	1.044	798
- Altre passività correnti	22.298	15.172
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>69.803</b>	<b>64.672</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>132.902</b>	<b>122.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>209.135</b>	<b>207.001</b>

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## RENDICONTO FINANZIARIO

### Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.03.2005
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>(184)</b>	<b>298</b>
Rettifiche per riconciare il risultato d'esercizio ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	9.267	6.671
Accantonamento TFR	428	456
Altri elementi non monetari	49	19
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	-	51
Svalutazioni immobili impianti e macchinari	58	143
Fondo imposte differite	1.384	342
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(258)	-
Utilizzo TFR	(2.772)	(353)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(6.462)	10.850
Rimanenze	18	136
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	1.525	560
Debiti tributari	340	(114)
Altro	8.574	(7)
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>11.877</b>	<b>19.052</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.400	-
Acquisto partecipazioni in controllate	(11.751)	(3.146)
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(22.536)	(2.602)
Acquisti di attività immateriali	-	(8)
Variazione depositi cauzionali	-	(18)
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(32.887)</b>	<b>(5.774)</b>
Nuovi Finanziamenti	12.617	22.220
Rimborsi Finanziamenti	-	-
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(1.580)	(2.027)
Altro	(139)	(125)
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>10.898</b>	<b>20.068</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>1</b>	<b>428</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>(10.111)</b>	<b>33.774</b>
<b>Liquidità all'inizio dell'esercizio</b>	<b>26.620</b>	<b>5.140</b>
<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>3.228</b>
<b>Liquidità alla fine dell'esercizio</b>	<b>16.509</b>	<b>42.142</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	10	-
Interessi pagati	700	116

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

(dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Riserva da differenza di conversione	Utile (perdita) dell'anno	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 1/1/2005</b>	<b>15.822</b>	<b>210</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>151</b>	<b>51.658</b>	<b>3.569</b>	<b>(1.900)</b>	<b>73.800</b>	<b>10.235</b>	<b>84.035</b>
Copertura perdita 2005	—	—	—	—	—	(1.900)	—	1.900	0	—	—
Acquisizione partecipazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6.267)	(6.267)
Riserva da differenza di conversione	—	—	—	—	—	—	(609)	—	(609)	(818)	(1.427)
Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto	—	—	—	—	43	—	—	—	43	—	43
Altri movimenti	—	—	—	—	33	—	—	—	33	—	33
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	(513)	(513)	329	(184)
<b>Saldo al 31/03/2006</b>	<b>15.822</b>	<b>210</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>227</b>	<b>49.758</b>	<b>2.960</b>	<b>(513)</b>	<b>72.754</b>	<b>3.479</b>	<b>76.233</b>

# **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**

## **NOTE ESPLICATIVE**

---

### **Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata**

#### **Basi di presentazione**

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo EEMS al 31 marzo 2006, è stata redatta, avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005, in osservanza di quanto disposto dall'allegato 3D dal Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche; pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

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.

La relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2006, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2005, 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.

La relazione trimestrale consolidata è presentata in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

#### Analisi della gestione economica del Gruppo

##### Ricavi

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
Ricavi	32.734	23.251
Altri proventi	276	70
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>33.010</b>	<b>23.321</b>

I ricavi si riferiscono principalmente all'attività di assemblaggio e test di memorie DRAM, Logici e FLASH.

L'incremento dei ricavi del 41,5% nel primo trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è principalmente attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Il trimestre in esame è stato caratterizzato da un incremento dei volumi prodotti e da un più basso livello dei prezzi unitari di vendita negoziati con i clienti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il fatturato del primo trimestre 2006 relativo alle società asiatiche, pari a 10.450 migliaia di Euro, ha registrato un incremento del 59% rispetto al quarto trimestre 2005.

##### Costi

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.03.2005</b>
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>33.010</b>	<b>23.321</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	8.705	5.514
Servizi	3.462	2.487
Costo del personale	8.783	7.310
Altri costi operativi	429	138
Ammortamenti	9.267	6.671
(Ripristini)/Svalutazioni	58	143
<b>Totale Costi</b>	<b>30.704</b>	<b>22.163</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>2.306</b>	<b>1.158</b>

L'incremento del totale costi, che passano da 22.163 migliaia di Euro nel primo trimestre 2005 a 30.704 migliaia di Euro nel primo trimestre 2006 è principalmente attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento a partire da marzo 2005. In particolare, l'incremento della voce materie prime e materiali di consumo utilizzati è dovuto all'aumento dei volumi delle unità prodotte derivanti anche dall'incremento dell'attività di assemblaggio e collaudo presso lo stabilimento di Suzhou. L'aumento della voce costo del personale nel primo trimestre 2006 è riferito all'ampliamento del perimetro di consolidamento e ai maggiori accantonamenti per oneri di ristrutturazione. Per quanto riguarda invece la voce ammortamenti, l'incremento è principalmente attribuibile agli ammortamenti relativi agli impianti e macchinari delle società asiatiche.

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Proventi e Oneri finanziari

I proventi sono costituiti dagli interessi maturati sui depositi bancari. Gli oneri passivi sono principalmente attribuiti agli interessi passivi. L'incremento della voce Oneri finanziari tra il primo trimestre 2006 e il primo trimestre 2005 è prevalentemente riferibile agli interessi calcolati sulla quota delle linee utilizzata per finanziare l'espansione in Asia. Nelle voci proventi e oneri finanziari vengono inoltre riportati i *fair value* dei contratti di copertura del rischio tasso e rischio cambio.

### Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.03.2005
Imposte differite	1.383	342
Imposte correnti	529	284
<b>Totale</b>	<b>1.912</b>	<b>626</b>

### Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione è pari a euro 0,006 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (184) migliaia e 31.640.850 azioni.

Alla data della presente relazione consolidata al 31 marzo 2006 risultano esercitabili n. 2.507.335 warrant, pari al 7,9% del capitale sociale. I *warrant* sono stati assegnati ai dipendenti e ai consulenti della società.

Non si riportano analisi sull'effetto diluitivo derivante dall'esercizio dei warrant maturati ma non ancora esercitati, in quanto non significative.

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

#### Avviamento

Come già riportato nel paragrafo “fatti di rilievo avvenuti nel primo trimestre 2006”, in data 8 marzo 2006 EEMS ha acquistato da Ellipsiz la partecipazione (pari al 16% del capitale sociale) da quest’ultima detenuta in EEMS Asia per un ammontare pari a 14 milioni di dollari Statunitensi (pari a 11.751 migliaia di Euro). Il plusvalore pagato (pari a 4.851 migliaia di Euro), non presentando alla data della presente relazione consolidata i criteri per una rilevazione separata quale attività immateriale ai sensi dello Ias 38, viene contabilizzato come avviamento non ammortizzato ma soggetto ad *impairment test* annuale per verificare eventuali riduzioni di valore secondo quanto previsto dallo Ias 36.

#### Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Terreni	326	326
Fabbricati	2.724	2.747
Impianti e macchinari	100.434	107.944
Attrezzature industriali e commerciali	34	36
Altri beni	1.971	1.788
Immobilizzazioni in corso e acconti	15.173	6.987
<b>Totale</b>	<b>120.662</b>	<b>119.828</b>

In relazione al finanziamento stipulato nel corso dell’esercizio 2005 (ulteriori informazioni riguardanti tale finanziamento sono incluse nella nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005), EEMS Italia Spa ha concesso alle banche finanziatrici un privilegio speciale su tutti i beni presenti e futuri di valore di acquisizione superiore a Euro 1.000 migliaia e sui crediti che dovessero originarsi in seguito alla vendita dei suddetti beni.

A fronte del tiraggio di alcuni debiti finanziari, EEMS Suzhou e EEMS Test hanno dato in garanzia alle banche finanziatrici alcuni macchinari di produzione.

Alla data del 31 marzo 2006 il Gruppo aveva in essere impegni per l’acquisto di macchinari per circa Euro 12.028 migliaia

#### Beni in locazione finanziaria

Nel corso del primo trimestre 2006, sono stati stipulati 3 nuovi contratti di hire purchase per un valore complessivo pari a 2.217 migliaia di dollari Statunitensi. I nuovi contratti hanno una durata di 48 mesi, finanziano l’acquisto dei macchinari per un valore compreso tra il 65% ed il 70% del costo originario del bene, prevedono il passaggio della proprietà al termine del contratto senza il pagamento di alcun riscatto ed hanno un tasso di interesse fisso definito in ciascun contratto (circa il 5%).

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Attività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.12.2005
Rimanenze	5.520	5.582
Crediti commerciali	31.665	24.743
Crediti tributari	1.275	1.841
Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti	16.509	26.620
Altre attività correnti	1.389	323
<b>TOTALE</b>	<b>56.358</b>	<b>59.109</b>

L'incremento dei crediti commerciali è essenzialmente dovuto all'incremento del fatturato e al temporaneo ritardo nel pagamento da parte dei clienti, regolato nei primi giorni del trimestre successivo.

Il decremento delle disponibilità liquide è correlato alla riduzione dei debiti commerciali per effetto del pagamento dei debiti verso fornitori di impianti e macchinari relativi agli acquisti effettuati nel corso del precedente esercizio.

### Patrimonio netto

Al 31 marzo 2006 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 31.643.850 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

L'Assemblea degli azionisti di EEMS, in data 17 Gennaio 2006, ha approvato un aumento del capitale sociale a pagamento dell'importo massimo di Euro 5.500.000,00 (cinque milioni cinquecentomila virgola zero), mediante emissione di n. 11.000.000 (undicimilioni) di nuove azioni, da emettersi in una o più tranche, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2008, dando mandato all'organo amministrativo di portarlo ad esecuzione mediante offerta in sottoscrizione al pubblico indistinto in Italia e collocamento privato ad investitori professionali italiani ed istituzionali esteri e ad altre categorie di sottoscrittori, avendo riservato una parte di tale aumento di capitale ai dipendenti, ai collaboratori e ai consulenti della società e delle sue controllate in forza alla data di ammissione a quotazione. Inoltre, al fine di assicurare un sistema incentivante per i dipendenti, i consiglieri esecutivi ed i consulenti, l'Assemblea ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di procedere ad un ulteriore aumento del capitale sociale, in una o più volte, mediante emissione di massime numero 1.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, e così complessivamente dell'importo nominale massimo di Euro 500.000,00, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma quinto, cod. civ. I diritti di opzione saranno attribuiti in base ad uno o più Stock Option Plan riservati ai dipendenti (dirigenti, quadri, impiegati ed operai) in servizio, e ai consulenti della Società e delle sue controllate, con delega ex art. 2443 cod. civ. al Consiglio di Amministrazione per l'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, cod. civ. e per l'attuazione del o dei relativi piani. Al Consiglio di Amministrazione è stata delegata la concreta determinazione del prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni emesse, fermo restando che tale prezzo sarà di volta in volta stabilito in sede di offerta sulla base della media aritmetica dei prezzi di trattazione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario rilevati nell'ambito dell'ultimo mese anteriore all'offerta e, ovviamente, in misura non inferiore al valore nominale. Al Consiglio di Amministrazione è stato anche demandato il compito di determinare le modalità ed i termini dell'offerta, nonché l'individuazione dei singoli soggetti a cui riservare tale o tali piani, ed il contratto di dettaglio del piano stesso (vesting period, obiettivi da conseguire, criteri di estinzione delle opzioni).



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea degli azionisti il 17 Gennaio 2006, il Consiglio di Amministrazione della società, in data 21 Marzo 2006 ha determinato in 9.500.000 il numero massimo di nuove azioni da riservare per l'offerta in sottoscrizione al pubblico indistinto in Italia e collocamento privato ad investitori professionali italiani ed istituzionali esteri e ad altre categorie di sottoscrittori.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, in data 17 gennaio 2006, il Regolamento del Piano riservato agli amministratori esecutivi e agli alti dirigenti della Società. Il Piano è stato posto in essere al fine di consentire che parte della remunerazione degli amministratori esecutivi e degli alti dirigenti della Società sia costituita da emolumenti legati al raggiungimento di obiettivi individuali prefissati e/o ai risultati economici conseguiti dalla Società. I beneficiari del Piano sono: l'Amministratore Delegato, il Direttore Ricerca e Sviluppo, il Direttore delle Operazioni, il Direttore Amministrazione e Finanza, il Direttore Sistemi Informativi, il Responsabile Risorse Umane, il Direttore Acquisti, il Direttore Servizi di Stabilimento e il Direttore di Produzione.

A valere sulla delega sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 febbraio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massime numero 200.000 azioni del valore nominale di Euro 0,5 cadauna a servizio del Piano.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 20 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2005.

### **Piani di remunerazione con azioni (*Stock Options*)**

L'Assemblea dei soci di EEMS Asia, in data 27 maggio 2005, ha deliberato un aumento di capitale pari a n. 18.000.000 di azioni a servizio di un piano di stock option a favore dei dipendenti delle società asiatiche. Il piano, suddiviso in 4 tranches con scadenza annuale dalla data di assegnazione al singolo beneficiario, dà diritto ad acquistare azioni di EEMS Asia ad un controvalore unitario di 10 centesimi di dollaro statunitense.

<b>Numero Opzioni</b>	<b>Prezzo di esercizio</b>	<b>Condizioni di maturazione</b>
9.000.000	0,10\$	<ul style="list-style-type: none"><li>• Perdurare del rapporto di dipendenza lavorativa ad un anno dalla data di assegnazione per prima tranche, due anni per seconda tranche, tre anni per terza tranche e quattro per quarta tranche.</li><li>• Perdurare del rapporto di dipendenza lavorativa ad un anno dalla data di assegnazione per prima tranche e due anni per seconda tranche.</li></ul>
2.700.000	0,10\$	<ul style="list-style-type: none"><li>• Raggiungimento di target economici</li></ul>

Ciascuna delle tranches è a sua volta suddivisa in due lotti: il primo, pari a 2.250 opzioni l'anno, matura se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Il secondo, pari rispettivamente al 5%, 10%, 15% e 20% del totale opzioni assegnate in ciascuna tranche, matura annualmente in caso di raggiungimento di target economico finanziari e se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Tali target sono stati definiti ed approvati solo per l'anno 2005 e 2006 e non anche per l'anno 2007 e 2008 dove la data di assegnazione non è definita. Per tali tranches (pari a 6.300.000 opzioni),

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

pertanto, non essendo definite queste condizioni rilevanti, non è stato applicato il IFRS 2 giacché ritenuti non ancora assegnati. In caso i dati consuntivi siano inferiori o superiori ai target predeterminati, è previsto un meccanismo di accelerazione/decelerazione della maturazione delle opzioni delle tranche successive.

Al 31 marzo 2006, risultano esercitabili 3.260.250 opzioni.

Il totale dei costi contabilizzati di competenza dell'esercizio 2006 per il piano di *stock option* è pari a Euro 43 migliaia riportato nella voce costi del personale.

#### Passività non correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.12.2005
Passività finanziarie non correnti	38.051	34.442
TFR e altri fondi relativi al personale	9.317	9.489
Fondo imposte differite	15.593	14.222
Fondi per rischi e oneri futuri	138	141
<b>TOTALE</b>	<b>63.099</b>	<b>58.294</b>

L'incremento nella voce passività finanziarie non correnti è principalmente attribuibile al nuovo finanziamento, pari a 3.565 migliaia di Euro, utilizzato a marzo 2006 dalla società EEMS Test, messo a disposizione dalla United Overseas Bank's. Tale finanziamento ha una durata di 4 anni, verrà rimborsato in 48 rate mensili a partire dal mese di aprile 2006 e prevede un tasso di interesse variabile attualmente pari al 5%. Tale finanziamento è garantito da 4 macchinari. Ulteriori informazioni riguardanti le passività finanziarie sono incluse nella nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005.

#### Passività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.12.2005
Passività finanziarie correnti	23.848	14.847
Debiti commerciali	22.613	33.855
Debiti per imposte	1.044	798
Altre passività correnti	22.298	15.172
<b>TOTALE</b>	<b>69.803</b>	<b>64.672</b>

L'incremento delle passività finanziarie correnti è dovuto all'utilizzo di linee di credito di durata annuale disponibili al 31 dicembre 2005 ed a una nuova linea di credito ottenuta nel corso del primo trimestre 2006 per un importo complessivo pari a 11.000 migliaia di dollari Statunitensi (9.088 migliaia di Euro), messi a disposizione dalla China Construction Bank e dall'Industrial and Commercial Bank. I tassi di interesse applicati sono pari al Libor più uno spread variabile compreso tra lo 70 e 80 bps. Parte delle linee di credito utilizzate, sono garantite da cespiti di proprietà. Ulteriori informazioni riguardanti le passività finanziarie sono incluse nella nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005.

Il decremento della voce Debiti commerciali è conseguenza dell'avvenuto pagamento di parte dei debiti relativi agli investimenti effettuati nel corso del precedente esercizio.

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

Nella voce altre passività correnti è riportato per un importo pari a 11.751 migliaia di Euro (14.000 migliaia di dollari Statunitensi), l'ammontare connesso all'acquisizione del 16% del capitale di EEMS Asia da Ellipsiz.

#### Indebitamento finanziario netto

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2006	31.12.2005
Liquidità	(16.509)	(26.620)
Debiti verso banche a breve termine	17.879	8.465
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	5.768	5.985
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>7.138</b>	<b>(12.170)</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	27.129	23.994
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine	10.855	10.317
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>37.984</b>	<b>34.311</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>45.122</b>	<b>22.141</b>

L'indebitamento finanziario netto ammonta, al 31 marzo 2006, a 45.122 migliaia di Euro registrando un incremento di 22.981 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2005. Come già indicato, tale incremento è attribuibile al maggior ricorso a fonti di finanziamento di terzi da parte delle società asiatiche ed all'utilizzo della cassa per il pagamento dei debiti relativi all'acquisizione dei macchinari da parte della EEMS Suzhou.

#### Flussi finanziari

##### Flusso monetario generato dalla gestione operativa

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nei primi 3 mesi del 2006 è stato pari a 11.877 migliaia di Euro, a fronte di 19.052 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il decremento del flusso, pari a 7.175 migliaia di Euro, risente del minor apporto della variazione del capitale circolante rispetto al precedente periodo, influenzato dall'incasso di crediti di competenza dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

##### Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nei primi 3 mesi del 2006 è stato pari a 32.887 migliaia di Euro, a fronte di 5.774 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risente, come già riportato, delle maggiori uscite connesse al pagamento degli investimenti effettuati principalmente presso lo stabilimento di Suzhou e dell'operazione di acquisizione dell'ulteriore 16% del capitale sociale di EEMS Asia.

## **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**

### **NOTE ESPLICATIVE**

---

#### **Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento**

Il flusso monetario generato dall'attività di finanziamento nei primi 3 mesi del 2006 è stato pari a 10.898 migliaia di Euro, a fronte di 20.068 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale decremento risente, del minor ricorso a fonti di finanziamento di terzi rispetto al primo trimestre 2005.

# **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006**

## **NOTE ESPLICATIVE**

---

### **Eventi successivi alla data di bilancio**

#### **Aumento capitale sociale in seguito alla quotazione**

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea degli azionisti del 17 Gennaio 2006, il Consiglio di Amministrazione della società ha dato esecuzione al citato aumento di capitale mediante l'offerta pubblica di sottoscrizione per n. 9.500.000 azioni ordinarie a 8.20 Euro (di cui sovrapprezzo 7.7 Euro) cadauna, per un valore nominale pari ad Euro 4.750 migliaia che ha portato il capitale sociale ad Euro 20.571.925,00.

Si segnala inoltre che l'offerta pubblica di vendita e sottoscrizione ha riservato n. 117.000 azioni ai dipendenti di Eems Italia, cui è stato inoltre riconosciuto uno sconto del 10% rispetto al prezzo di offerta.

Dal 27 Aprile 2006 le azioni della Società sono regolarmente negoziate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento Star, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

#### **Perfezionamento acquisizione quote di minoranza di Eems Asia**

In attuazione degli accordi sottoscritti in data 27 Marzo con alcuni manager della controllata asiatica, in data 4 Maggio 2006 è stato perfezionato l'acquisto del rimanente 8% del capitale sociale di Eems Asia da questi precedentemente detenuto. Il corrispettivo versato per tale acquisizione è stato pari a 8, 3 milioni di Dollari statunitensi. Eems Italia è diventata quindi azionista unico di Eems Asia Pte ltd.

Sempre in attuazione degli accordi, detti manager hanno reinvestito l'80% dei proventi derivanti dalla cessione acquistando, al prezzo di IPO, azioni Eems Italia dai soci Mallett Sarl e Schroder Associati srl. Tali azioni saranno soggette a lock up per un periodo variabile da 12 a 24 mesi.

Inoltre, in data 3 Maggio 2006, è stato perfezionato il pagamento ad Ellipsiz per la cessione delle azioni rappresentanti il 16% del capitale sociale di Eems.

#### **Rimborso anticipato obbligatorio del finanziamento in Pool**

In data 9 maggio 2006, in ottemperanza a quanto disposto dall'art.8.1.3 del Contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 febbraio 2005, Eems Italia ha proceduto al rimborso anticipato di Euro 11.500 migliaia al Pool di istituti finanziatori, pari al 50% del debito esistente alla data della quotazione delle azioni sul mercato telematico azionario,

#### **Prevedibile evoluzione della gestione**

La Società ritiene che l'andamento dell'esercizio in corso possa portare ad una crescita complessiva dei ricavi e dei margini rispetto all'esercizio precedente, anche grazie al contributo degli impianti produttivi localizzati in Asia.

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 marzo 2006:

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% partecipazione al capitale	Impresa partecipata da
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	50.000.000 Usd	Dollaro statunitense	92%	EEMS Italia S.p.A.
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	30.004.744 Usd	Yuan (Rmmimbi)	100%	EEMS China Pte. Ltd.
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	12.000.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente

Giovanni Battista Nunziante