



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2011

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 novembre 2011

Indice

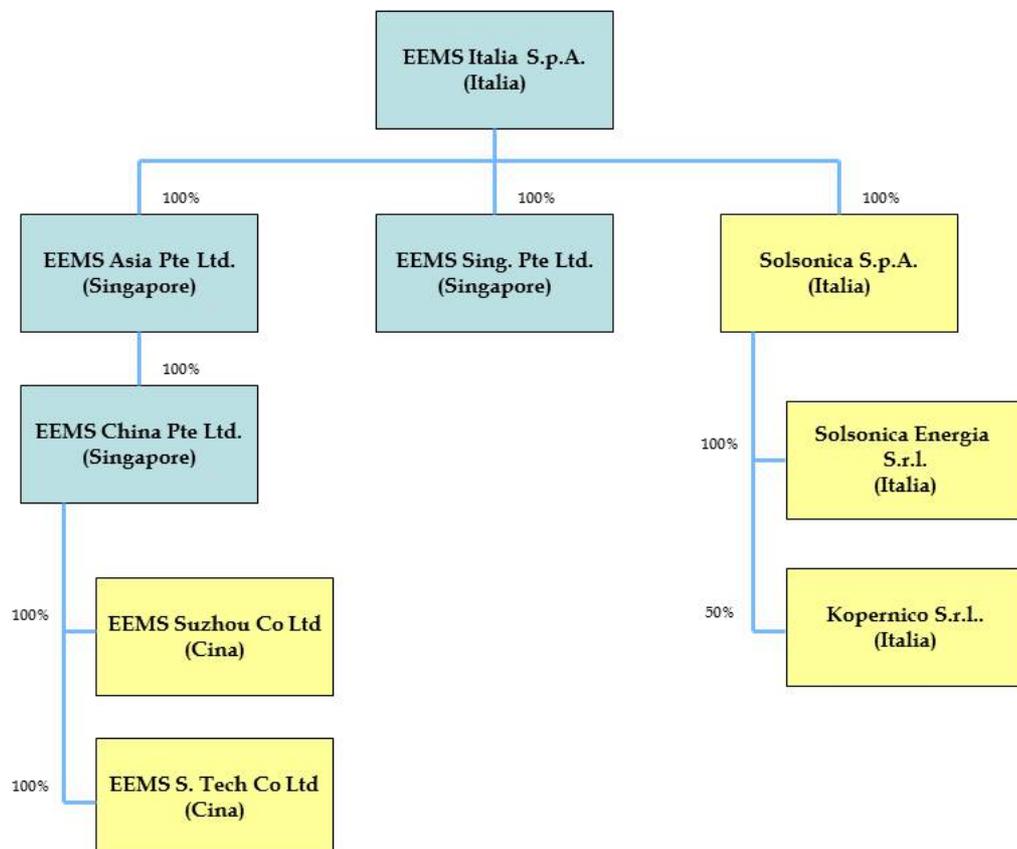
Informazioni generali.....	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	3
ORGANI SOCIALI	4
SOCIETÀ DI REVISIONE	5
Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2011	5
RINEGOZIAZIONE DEBITO FINANZIARIO IN POOL	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS	6
DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ	10
CONTO ECONOMICO 3° TRIMESTRE 2011	13
CONTO ECONOMICO 9 MESI 2011	14
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO	15
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO	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	22
ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO	23
6. Immobili, impianti e macchinari di proprietà	23
7. Patrimonio netto.....	23
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO EEMS	23
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	25
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	25
ELENCO PARTECIPAZIONI	27
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).	28

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 30 settembre 2011, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

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 2011

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2011

Rinegoziazione debito finanziario in pool

Nel corso del terzo trimestre sono state avviate, così come indicato nella relazione finanziaria al 30 giugno 2011, le attività connesse alla rinegoziazione di alcune condizioni contrattuali del contratto di finanziamento in pool sottoscritto in data 31 marzo 2010. Le banche del pool hanno già inviato una comunicazione alla Società Capogruppo informandola della loro intenzione di portare la richiesta di standstill presentata dalla Società all'approvazione degli organi deliberanti con l'obiettivo di valutare la accettabilità delle richieste avanzate dal Gruppo.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

Premessa

Sulla base di quanto riportato nel Bilancio Consolidato ed Individuale del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2010, in data 2 agosto 2010, il Gruppo ha ceduto la propria partecipazione detenuta in EEMS Test Singapore (si veda la nota esplicativa n. 4 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2010). Pertanto i dati economici e finanziari relativi al 30 settembre 2010 evidenziano separatamente quelli relativi alle attività destinate a continuare e quelli relativi alle attività cedute.

Dati selezionati di Conto Economico

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	3° trim 2011	3° trim 2010	Var. %	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %
Totale Ricavi	55.369	57.988	-5%	128.787	137.122	-6%
EBITDA*	7.554	9.282	-19%	11.851	24.722	-52%
Risultato operativo	(7.173)	801	n.s.	(17.616)	287	n.s.
Ris. del periodo delle att.tà dest. a continuare	(7.765)	(3.309)	-135%	(17.254)	(3.725)	-n.s.
Ris. del periodo delle att.tà cedute nell'es.	-	(1.898)	n.s.	-	2.402	n.s.
Totale risultato netto complessivo	(7.765)	(5.207)	-49%	(17.254)	(1.323)	n.s.
Numero di azioni	43.597.120	43.597.120		43.597.120	43.597.120	
Dipendenti delle att.tà dest. a continuare**	1.464	1.576		1.464	1.576	

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

** Numero dipendenti alla fine del periodo considerato.

n.s.: variazione maggiore del 200%

Come meglio indicato nell'analisi per settore di business la crescita di fatturato e dell'EBITDA del settore fotovoltaico nel terzo trimestre 2011 ha determinato un consistente recupero rispetto ai primi mesi dell'anno.

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 55.369 migliaia di Euro rispetto ad un totale ricavi e proventi, nel terzo trimestre 2010, di 57.988 migliaia di Euro. Il settore "fotovoltaico", attraverso la propria controllata Solsonica, ha confermato i livelli di fatturato del terzo trimestre 2010 nonostante la forte discesa dei prezzi di vendita causata da una ampia sovraccapacità di produzione a livello mondiale. Positivi i dati nel trimestre in esame in termini di volumi con circa 31 MW di moduli fotovoltaici venduti, (+33% rispetto al terzo trimestre 2010 e +40% ai rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente).

Per quanto riguarda il settore semiconduttori, nel terzo trimestre 2011 si sono avuti ricavi sostanzialmente in linea con quelli del terzo trimestre 2010, nonostante la riduzione nei prezzi medi di vendita determinata dalla sovraccapacità produttiva a fronte a fronte del ristagno nella domanda di PC per la generale situazione economica mondiale.

Gli eventi sopra riportati hanno determinato nel terzo trimestre 2011 un Ebitda pari a 7.554 migliaia di Euro rispetto a 9.282 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2010. Il risultato del terzo trimestre 2011 mostra una notevole crescita rispetto ai precedenti trimestri del 2011 (si ricorda che l'Ebitda del primo semestre 2011 è stato pari a 4.297 migliaia di Euro).

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Relativamente all'Ebitda dei primi 9 mesi 2011 pari a 11.851 migliaia di Euro (24.722 migliaia di Euro nei primi 9 mesi 2010), vanno ricordati i seguenti eventi sfavorevoli che hanno influenzato i risultati dei primi 6 mesi del 2011: gli effetti causati dall'introduzione del cosiddetto Decreto Romani per quanto riguarda il settore fotovoltaico, la riduzione dei volumi di produzione per quanto riguarda il settore semiconduttori (per maggiori dettagli si rinvia alla relazione finanziaria del Gruppo EEMS al 30 giugno 2011). Il valore dell'Ebitda risente inoltre dei costi di start-up della controllata Solsonica Energia che incidono per 1.345 migliaia di Euro nei primi 9 mesi del 2011. Ricordiamo che Solsonica Energia opererà nel business della fornitura di sistemi "chiavi in mano" destinati al settore residenziale e alle piccole/medie imprese.

Inoltre così come anticipato nella relazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2011, nel corso del terzo trimestre, il Gruppo ha proseguito nella rinegoziazione delle condizioni contrattuali dei contratti di fornitura di silicio a lungo termine, al fine di eliminare la natura "take or pay", che hanno in passato comportato l'erogazione di anticipazioni per un importo di circa 11 milioni di Euro. Tali contratti comportavano inoltre, come già evidenziato nella sezione Impegni e passività potenziali della relazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2011, un rilevante impegno del Gruppo per l'acquisto di materie prime, quantificato in 346 milioni di Euro circa.

Tale rinegoziazione si è resa opportuna a seguito delle mutate condizioni di mercato dei prezzi delle wafer di silicio, rispetto a quelle esistenti alla data di stipulazione di detti contratti, prezzi che nel corso dell'ultimo anno, in particolare, hanno visto un rapido decremento.

Mentre alla data di stipula dei predetti contratti, la scarsa disponibilità della materia prima era tale da non poter permettere l'avvio delle produzioni in assenza di contratti a lungo termine, la situazione odierna si è sostanzialmente invertita, essendo oggi presente un eccesso di offerta stante la sovracapacità produttiva lungo tutta la catena del valore del silicio che appare destinata a durare per nei prossimi anni.

Le negoziazioni sono state avviate con l'obiettivo di eliminare le obbligazioni derivanti dalla natura "take or pay" del contratto. Sebbene ne dovessero scaturire oneri di importo anche rilevante, la ridefinizione delle condizioni e termini degli accordi stipulati permetterà al Gruppo di poter effettuare futuri acquisti di wafer di silicio a condizioni economiche molto più vantaggiose, eliminando l'obbligazione contrattualmente assunta di effettuare acquisti di wafer a prezzi assolutamente non competitivi.

Sulla base delle informazioni disponibili e di un prudente apprezzamento dell'esito delle negoziazioni in fase di finalizzazione, alla data di autorizzazione per l'emissione del presente resoconto intermedio di gestione, il Gruppo ha ritenuto di effettuare, dopo aver tenuto conto delle prospettive di recupero di anticipazioni, una prudente svalutazione delle attività di bilancio correlate a tali aspetti, per un importo complessivo di 6.724 migliaia di Euro.

A livello di risultato operativo, gli oneri non ricorrenti (ai sensi delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006) sopra descritti hanno determinato nel terzo trimestre 2011 un risultato operativo negativo pari a 7.173 migliaia di Euro rispetto ad un risultato operativo positivo per 801 migliaia di Euro del terzo trimestre 2010.

Al netto degli oneri non ricorrenti, il risultato operativo del terzo trimestre 2011 sarebbe stato negativo per un importo pari a 449 migliaia di Euro.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Relativamente al risultato operativo dei primi 9 mesi 2011, negativo per 17.616 migliaia di Euro rispetto ad un risultato operativo positivo per 287 migliaia di Euro nei primi 9 mesi del 2010, risente degli effetti sopra descritti inerenti alla rinegoziazione dei contratti di fornitura di silicio a lungo termine di tipo take or pay e gli effetti normativi e di mercato che hanno influenzato i risultati del primo semestre 2011.

Al netto degli oneri non ricorrenti, il risultato operativo dei primi 9 mesi del 2011 sarebbe stato negativo per un importo pari a 10.892 migliaia di Euro.

Il risultato netto consolidato nel trimestre in esame è negativo per 7.765 migliaia di Euro rispetto al saldo parimenti negativo di 5.207 migliaia di Euro nell'analogo periodo del 2010.

Il risultato netto consolidato dei primi 9 mesi 2011 è pertanto negativo per 17.254 migliaia di Euro rispetto al saldo negativo di 1.323 migliaia di Euro nell'analogo periodo del 2010.

Dati selezionati del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	30 settembre 2011	31 dicembre 2010
Totale attività non correnti	126.605	143.238
Totale attività correnti	73.994	85.266
Totale attività	200.599	228.504
Patrimonio netto	91.668	110.799
Patrimonio netto delle att.tà cedute nell'esercizio	-	-
Totale patrimonio netto	91.668	110.799
Totale passività non correnti	4.958	5.053
Totale passività correnti	103.973	112.652
Totale Patrimonio Netto e Passività	200.599	228.504

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

La diminuzione delle marginalità nei primi 9 mesi del 2011 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 19.534 migliaia di Euro, di cui 14.851 migliaia di Euro per investimenti. Il confronto con i dati dei primi 9 mesi 2010 evidenzia in particolare una diminuzione della cassa generata dalla gestione operativa.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	30 settembre 2011	30 settembre 2010
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(6.956)	11.635
Flusso monetario dell'attività di investimento	(14.851)	33.580
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	3.346	(35.628)
Effetto cambio sulla liquidità	(1.073)	(2.481)
Flussi di cassa netti di periodo	(19.534)	7.106

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Dati economici per settori di attività

Tabella di confronto tra il terzo trimestre 2011 ed il corrispondente periodo del 2010

Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	3° trim 2011	3° trim 2010	Var. %	3° trim 2011	3° trim 2010	Var. %	3° trim 2011	3° trim 2010	Var. %
	Ricavi			Ebitda*			Risultato Operativo		
Semiconduttori	17.588	18.920	-7%	4.122	2.624	57%	(3.610)	(5.182)	30%
Fotovoltaico	37.504	38.673	-3%	3.461	4.976	-30%	(4.117)	4.243	n.s.
EEMS Italia	959	4.769	-80%	(9)	2.604	-100%	(93)	2.503	-104%
Elisioni Intercompany	(682)	(4.374)	n.s.	(20)	(922)	n.s.	647	(763)	n.s.
Tot. att.tà dest. a contin.	55.369	57.988	-5%	7.554	9.282	-19%	(7.173)	801	n.s.

* 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 2011	3° trim 2010	Var. %	3° trim 2011	3° trim 2010	Var. %
	Investimenti			Dipendenti		
Semiconduttori	676	3.504	-81%	1.223	1.335	-8%
Fotovoltaico	261	1.071	-76%	232	223	4%
EEMS Italia	15	43	-65%	9	18	-50%
Elisioni Intercompany	-	(996)	n.s.	-	-	-
Totale att.tà destinate a contin.	952	3.622	-74%	1.464	1.576	-7%

n.s.: variazione maggiore del 200%

Tabella di confronto tra i primi nove mesi del 2011 ed il corrispondente periodo del 2010

Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %
	Ricavi			Ebitda*			Risultato Operativo		
Semiconduttori	48.558	67.076	-28%	10.961	15.596	-30%	(11.004)	(6.558)	-68%
Fotovoltaico	80.040	68.751	16%	1.404	7.215	-81%	(7.687)	5.067	n.s.
EEMS Italia	4.379	11.591	-62%	283	3.809	-93%	21	3.545	-99%
Elisioni Intercompany	(4.190)	(10.296)	n.s.	(797)	(1.898)	n.s.	1.054	(1.767)	160%
Totale att.tà dest. a cont.	128.787	137.122	-6%	11.851	24.722	-52%	(17.616)	287	n.s.

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

n.s.: variazione maggiore del 200%

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Investimenti e Dipendenti in forza al termine del periodo considerato.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var. %
	Investimenti			Dipendenti		
Semiconduttori	8.607	9.448	-9%	1.223	1.335	-8%
Fotovoltaico	2.444	1.353	80.6%	232	223	4%
EEMS Italia	59	219	-73%	9	18	-50%
Elisioni Intercompany	(789)	(1.848)	n.s.	-	-	-
Totale att.tà destinate a contin.	10.321	9.172	13%	1.464	1.576	-7%

n.s.: variazione maggiore del 200%

Semiconduttori

Il confronto tra il terzo trimestre del 2011 con il corrispondente periodo dell'anno precedente, evidenzia una diminuzione di fatturato pari a circa il 7% , attestando il fatturato complessivo dei primi nove mesi a 48.558 migliaia di Euro (- 28%). L'Ebitda del terzo trimestre pari a 4.122 migliaia di Euro (circa il 23% del fatturato) è in forte crescita (+57%) rispetto al terzo trimestre 2010.

Ciò è conseguenza del diverso mix di prodotti a maggior valore aggiunto, venduti nel corso del terzo trimestre 2011.

Tuttavia lo stesso margine calcolato sui primi nove mesi dell'anno si attesta a 10.961 migliaia di Euro rispetto a 15.596 migliaia di Euro dei primi 9 mesi del 2010, per effetto dei minori volumi prodotti, solo in parte mitigati dal migliorato mix di prodotto.

Fotovoltaico

Il settore "fotovoltaico", attraverso la propria controllata Solsonica, ha registrato nel terzo trimestre 2011 un fatturato pari a 37.504 migliaia di Euro, sostanzialmente in linea con quelli del terzo trimestre 2010 (38.673 migliaia di Euro) nonostante la forte discesa dei prezzi di vendita causata da una ampia sovraccapacità di produzione a livello mondiale. Positivi i dati nel trimestre in esame in termini di volumi con circa 31 MW di moduli fotovoltaici venduti, (+33% rispetto al terzo trimestre 2010 e +40% ai rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente).

Ciò è stato possibile anche grazie allo sviluppo della capacità produttiva ed ai notevoli sforzi organizzativi posti in essere.

Nei primi 9 mesi del 2011 il fatturato è stato pari a 80.040 migliaia di Euro rispetto a 68.751 migliaia di Euro dei primi 9 mesi del 2010, con un incremento pari a circa il 16%.

L'Ebitda del terzo trimestre 2011 si attesta a 3.461 migliaia di Euro rispetto a 4.976 migliaia di Euro del terzo trimestre 2010; tale contrazione trova ragione nella riduzione dei prezzi di vendita principalmente per effetto delle modifiche normative in tema di agevolazioni del settore fotovoltaico emanate nel corso del primo semestre 2011. Il valore dell'Ebitda risente inoltre dei costi di start-up della controllata Solsonica Energia che incidono nel terzo trimestre 2011 per un importo pari a 593 migliaia di Euro, per 1.345 migliaia di Euro nei primi 9 mesi del 2011.

Pertanto, al netto dei costi di start-up della controllata Solsonica Energia, l'Ebitda della Solsonica nel terzo trimestre 2011 è pari a 4.054 migliaia di Euro (circa l'11% del fatturato) e paria a 2.749 migliaia di Euro nei primi 9 mesi 2011 (circa il 3% del fatturato).

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

Va evidenziato che, come già riportato, il terzo trimestre 2011 ha registrato un notevole miglioramento dell'Ebitda, rispetto ai precedenti trimestri del medesimo anno, come si evince dalla tabella sotto riportata.

Settore Fotovoltaico (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2011	2° trim 2011	3° trim 2011	Cumulato 9 mesi 2011
Ricavi	23.943	18.593	37.504	80.040
Ebitda*	655	(2.712)	3.461	1.404
Risultato Operativo	(82)	(3.488)	(4.117)	(7.687)

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

Tale miglioramento è stato ottenuto sia grazie all'efficace politica di acquisto delle materie prime, in particolare, wafers di silicio e celle, sia alle attività di ottimizzazione dei costi di produzione rispetto ai primi trimestri del 2011, che, ricordiamo, sono stati influenzati negativamente dagli effetti del cosiddetto decreto Romani (per maggiori dettagli si rinvia alla relazione finanziaria del Gruppo EEMS al 30 giugno 2011).

Il risultato operativo del trimestre risente invece, come meglio riportato a pag. 7, per 6.724 migliaia di Euro, degli oneri non ricorrenti relativi alla svalutazione effettuata a seguito delle intraprese attività finalizzate alla rinegoziazione dei contratti di fornitura a lungo termine di wafer di silicio.

Al netto degli oneri non ricorrenti, il risultato operativo del terzo trimestre 2011 sarebbe stato positivo per un importo pari a 2.607 migliaia di Euro e negativo per 963 migliaia di Euro per i primi 9 mesi 2011.

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 2011.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2011
CONTO ECONOMICO**

Conto Economico 3° trimestre 2011

(Dati in migliaia di Euro)	3° trim 2011	3° trim 2010
Attività operative destinate a continuare		
Ricavi	55.308	57.024
Altri proventi	61	964
Totale ricavi e proventi operativi	55.369	57.988
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	33.882	36.706
Servizi	6.344	5.238
Costo del personale	6.179	6.671
Altri costi operativi	1.410	91
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	7.554	9.282
Ammortamenti	8.003	8.472
(Ripristini)/Svalutazioni <i>(di cui non ricorrenti)</i>	6.724 6.724	9 -
Risultato operativo	(7.173)	801
Proventi finanziari	139	(1.774)
Oneri finanziari <i>(di cui non ricorrenti)</i>	(854) -	(872) (39)
Risultato prima delle imposte	(7.888)	(1.845)
Imposte dell'esercizio	(123)	1.464
Risultato del periodo da attività destinate a continuare	(7.765)	(3.309)
Attività operative cedute		
Totale ricavi e proventi operativi	-	3.500
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	-	1.747
Risultato operativo	-	754
Risultato prima delle imposte	-	788
Imposte del periodo	-	-
Risultato del periodo da attività cedute	-	788
Utile (Perdita) relative alla vendita delle attività cessate	-	1.899
Imposte relative alla vendita delle attività cessate	-	4.585
Risultato complessivo del periodo da attività cedute	-	(1.898)
Risultato netto complessivo	(7.765)	(5.207)
Quota di pertinenza del Gruppo	(7.765)	(5.207)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,18)	(0,12)
Utile (perdita) del Gruppo per azione delle attività destinate a continuare	-	(0,08)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2011
CONTO ECONOMICO**

Conto Economico 9 mesi 2011

(Dati in migliaia di Euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Attività operative destinate a continuare		
Ricavi	127.844	135.227
Altri proventi	943	1.895
Totale ricavi e proventi operativi	128.787	137.122
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	78.358	77.672
Servizi	17.706	14.828
Costo del personale	18.608	18.590
Altri costi operativi	2.264	1.310
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	11.851	24.722
Ammortamenti	23.114	24.426
(Ripristini)/Svalutazioni	6.353	9
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>6.724</i>	<i>-</i>
Risultato operativo	(17.616)	287
Proventi finanziari	543	1.266
Oneri finanziari	(2.205)	(4.675)
<i>(di cui non ricorrenti)</i>	<i>-</i>	<i>(2.298)</i>
Risultato prima delle imposte	(19.278)	(3.122)
Imposte dell'esercizio	(2.024)	603
Risultato del periodo da attività destinate a continuare	(17.254)	(3.725)
Attività operative cedute		
Totale ricavi e proventi operativi	-	23.851
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	-	11.634
Risultato operativo	-	5.093
Risultato prima delle imposte	-	5.125
Imposte del periodo	-	37
Risultato del periodo da attività cedute	-	5.088
Utile (Perdita) relative alla vendita delle attività cessate	-	1.899
Imposte relative alla vendita delle attività cessate	-	4.585
Risultato complessivo del periodo da attività cedute	-	2.402
Risultato netto complessivo	(17.254)	(1.323)
Quota di pertinenza del Gruppo	(17.254)	(1.323)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,40)	(0,03)
Utile (perdita) del Gruppo per azione delle attività destinate a continuare	-	(0,09)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2011
CONTO ECONOMICO**

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Intermedio

(Dati in migliaia di Euro)	3° trim 2011	3° trim 2010	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Risultato del periodo	(7.765)	(5.207)	(17.254)	(1.323)
Differenze di conversione di bilanci esteri	4.739	(10.161)	(1.675)	4.074
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	489	(2.682)	(278)	1.682
Imposte sul reddito	(134)	738	76	(463)
	355	(1.944)	(202)	1.219
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	5.094	(12.105)	(1.877)	5.293
Totali utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(2.671)	(17.312)	(19.131)	3.970
Quota di pertinenza del Gruppo	(2.671)	(17.312)	(19.131)	3.970
Quota di pertinenza di terzi	-	-	-	-

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2011
STATO PATRIMONIALE**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato intermedio

(dati in migliaia di Euro)	30.09.2011	31.12.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Avviamento	6.628	6.628
- Attività immateriali a vita definita	282	4.458
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	91.955	104.677
Altre attività non correnti:		
- Partecipazioni	358	317
- Crediti finanziari	-	342
- Crediti vari e altre attività non correnti	6.845	9.192
- Attività per imposte anticipate	20.537	17.624
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	126.605	143.238
Attività correnti:		
- Rimanenze	17.425	15.553
- Crediti commerciali	40.752	34.195
- Crediti tributari	1.879	2.761
- Attivita' finanziarie correnti	60	-
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.665	31.198
- Altre attività correnti	2.213	1.559
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	73.994	85.266
TOTALE ATTIVITA'	200.599	228.504
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	91.668	110.799
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	91.668	110.799
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	-	-
- TFR e altri fondi relativi al personale	4.016	3.988
- Fondo per rischi ed oneri futuri	356	360
- Debiti vari ed altre passività non correnti	586	705
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	4.958	5.053
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	64.725	60.740
- Debiti commerciali	33.010	37.826
- Debiti tributari	882	8.080
- Altre passività correnti	5.356	6.006
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	103.973	112.652
TOTALE PASSIVITA'	108.931	117.705
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	200.599	228.504

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30
SETTEMBRE 2011
NOTE ESPLICATIVE**

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	9 mesi 2011	9 mesi 2010
Risultato del periodo delle attività destinate a continuare	(17.254)	(3.725)
Risultato del periodo delle attività cessate	-	2.402
Risultato del periodo	(17.254)	(1.323)
Rett. per riconcil. il ris. del periodo ai flussi di cassa generati dalla gest. operat.:		
Ammortamenti	23.115	30.975
Accantonamento TFR	684	486
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	58	75
Altri elementi non monetari	665	(3.730)
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	(4)	(1.607)
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	6.353	-
<i>di cui non ricorrenti</i>	6.724	-
Fondo imposte differite	(2.852)	(841)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(34)	(505)
Utili netti su vendita partecipazione in società controllate	-	(1.899)
Utilizzo TFR	(713)	(1.324)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(6.161)	(9.151)
Rimanenze	(3.069)	(2.360)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	402	(2.740)
Debiti tributari	(6.047)	6.238
Altro	(2.099)	(659)
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(6.956)	11.635
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	386	432
Flusso di cassa netto derivante dalla cessione di società controllate	-	47.879
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(15.408)	(14.872)
Acquisti di attività immateriali	(63)	(13)
Variazione depositi cauzionali	234	154
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(14.851)	33.580
Nuovi Finanziamenti	12.801	11.466
Rimborsi Finanziamenti	(9.455)	(48.294)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	-	(157)
Variazioni di patrimonio netto	-	1.357
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	3.346	(35.628)
Effetto cambio sulla liquidità	(1.073)	(2.481)
Aumento (diminuzione) della liquidità	(19.534)	7.106
Liquidità all'inizio del periodo	31.199	14.677
Liquidità alla fine del periodo	11.665	21.783
Liquidità delle attività cessate		
Liquidità delle attività destinate a continuare		
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	6.310	871
Interessi pagati	1.630	1.436

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011
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 1/1/2011	21.799	75.080	3.165	1.125	(933)	13.860	(488)	(2.809)	110.799
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(17.254)	(17.254)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(202)	-	(1.675)	-	(1.877)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	(202)	-	(1.675)	(17.254)	(19.131)
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	-	(2.809)	-	2.809	-
Saldo al 30/09/2011	21.799	75.080	3.165	1.125	(1.135)	11.051	(2.163)	(17.254)	91.668

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato

Basi di presentazione

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 30 settembre 2011, relativo al terzo trimestre dell'esercizio 2011, 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 2011, 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 2010, 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 2011
NOTE ESPLICATIVE**

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

1. Ricavi

3° trim '11	3° trim '10	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '11	9 mesi '10
55.308	57.024	Ricavi	127.844	135.227
61	964	Altri proventi	943	1.895
55.369	57.988	Totale ricavi e proventi operativi	128.787	137.122

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel terzo trimestre 2011 è stato pari a 55.369 migliaia di Euro rispetto ad un totale ricavi e proventi, nel terzo trimestre 2010, di 57.988 migliaia di Euro. La divisione “fotovoltaico”, attraverso la propria controllata Solsonica, ha confermato i livelli di fatturato del terzo trimestre 2010 nonostante gli impatti negativi sofferti da tutti gli operatori del comparto fotovoltaico causati dal cosiddetto “Decreto Romani” che ha determinato una forte contrazione dei prezzi di vendita rispetto allo scorso anno. Anche per la divisione semiconduttori nel terzo trimestre 2011 si sono avuti ricavi sostanzialmente in linea con quelli del terzo trimestre 2010, nonostante la riduzione nei prezzi medi di vendita determinata principalmente dalla generale situazione economica mondiale in parte compensata dalla crescita dei volumi prodotti.

I primi nove mesi del 2011 confermano inoltre la crescita del fatturato della divisione fotovoltaico rispetto al totale ricavi del Gruppo EEMS: nei primi nove mesi del 2011 infatti il peso del fatturato della controllata Solsonica si attesta a circa il 62% del totale dei ricavi di Gruppo, mentre nei primi nove mesi del 2010 era stato pari a circa il 50% .

2. Costi

3° trim '11	3° trim '10	(dati in migliaia di Euro)	9 mesi '11	9 mesi '10
33.882	36.706	Materie prime e materiali di consumo utilizzati	78.358	77.672
6.344	5.238	Servizi	17.706	14.828
6.179	6.671	Costo del personale	18.608	18.590
1.410	91	Altri costi operativi	2.264	1.310
8.003	8.472	Ammortamenti	23.114	24.426
6.724	9	(Ripristini)/Svalutazioni	6.353	9
62.542	57.187	Totale Costi	146.403	136.835
(7.173)	801	Risultato operativo	(17.616)	287

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

I costi totali dei primi nove mesi del 2011 aumentano per circa il 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La maggiore incidenza del fatturato della divisione "fotovoltaico" rispetto al fatturato del Gruppo relativamente allo stesso periodo dell'anno precedente, ha determinato un aumento del costo delle materie prime necessarie alla produzione di pannelli fotovoltaici (principalmente wafers di silicio e celle fotovoltaiche).

I maggiori costi per servizi nei primi 9 mesi del 2011 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente sono principalmente dovuti all'aumento dei costi per royalties per effetto dell'incrementato volume a maggior valore aggiunto prodotto ed ai costi sostenuti dal Gruppo per lo start-up delle attività della controllata Solsonica Energia.

Inoltre, come già evidenziato, il Gruppo nel corso del terzo trimestre 2011 ha sostenuto degli oneri non ricorrenti per svalutazioni, per un importo pari a 6.724 migliaia di Euro, a seguito delle attività di rinegoziazione dei contratti di fornitura a lungo termine di wafer di silicio di cui si è data in precedenza informazione.

3. Proventi e Oneri finanziari

3° trim '11	3° trim '10	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '11	9 mesi '10
139	(1.744)	Proventi finanziari	543	1.266
(854)	(872)	Oneri finanziari	(2.205)	(4.675)
(715)	(2.646)	Totale proventi (oneri) finanziari	(1.662)	(3.409)

I proventi finanziari nei primi nove mesi 2011 diminuiscono rispetto al 2010, principalmente a causa del forte apprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro Statunitense. Ciò non ha determinato utili su cambi da valutazione relativi alle poste patrimoniali espresse in valuta. Viceversa nel periodo in esame l'apprezzamento del Dollaro Statunitense rispetto all'Euro ha determinato delle marginali perdite da valutazione riportate nella voce "Oneri finanziari".

Anche gli oneri finanziari sono diminuiti, nel periodo, come conseguenza della minore esposizione verso gli istituti finanziari. Inoltre nella voce oneri finanziari dei primi nove mesi 2010 erano inclusi i costi di competenza relativi alla conclusione del processo di ristrutturazione del debito concluso nel 2010, pari a 2.259 migliaia di Euro.

4. Imposte dell'esercizio

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

3° trim '11	3° trim '10	(Importi in migliaia di Euro)	9 mesi '11	9 mesi '10
(493)	722	Imposte differite	(2.853)	(878)
370	742	Imposte correnti	829	1.481
(123)	1.464	Totale	(2.024)	603

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

La variazione delle imposte differite nei primi 9 mesi del 2011 è principalmente attribuibile alle imposte differite attive contabilizzate dalla controllata EEMS Suzhou determinate dalla differenza, temporanea, di aliquota tra gli ammortamenti fiscali (10 anni) e quella utilizzata in bilancio (6 anni). Per quanto riguarda le imposte correnti, la voce IRAP accoglie la stima del carico fiscale effettuato dalla EEMS Italia e dalla controllata Solsonica, la voce IRES accoglie la stima del carico fiscale 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.

Il saldo patrimoniale delle imposte differite attive al 30 settembre 2011 è pari a 20.537 migliaia di Euro. Tale valore include principalmente: (i) per un importo pari a 13.127 migliaia di Euro le imposte differite attive della controllata EEMS Suzhou determinate sulla differenza tra ammortamenti di bilancio e fiscali per effetto dei minori ammortamenti effettuati in sede di dichiarazione rispetto alle aliquote economico tecniche; (ii) per un importo pari a 4.762 migliaia di Euro le imposte anticipate determinate sull'ammontare delle perdite fiscali della Capogruppo che la stessa ritiene probabile di poter recuperare, anche grazie al regime di consolidato fiscale in vigore, a fronte dei previsti redditi imponibili futuri della controllata Solsonica.

5. Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione del terzo trimestre è pari a Euro (0,18) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (7.765) 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 luglio 2011)	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 2011 è pari a Euro (0,40) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (17.254) 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 2011)	43.597.120	272
Variazione del periodo	-	-
Totale azioni	43.597.120	272
Valore medio ponderato	43.597.120	272

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

NOTE ESPLICATIVE

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)	30.09.2011	31.12.2010
Terreni	326	326
Fabbricati	9.665	10.067
Impianti e macchinari	75.853	79.682
Attrezzature industriali e commerciali	3	5
Altri beni	1.825	2.146
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.283	12.451
Totale	91.955	104.677

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono stati pari ad Euro 10.321 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 infragruppo, ad Euro 7.818 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 2.444 migliaia).

Alla data del 30 settembre 2011 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa 572 migliaia di Euro, relativi principalmente alle società localizzate in Asia.

7. 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 22 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	30.09.2010	31.12.2010
Liquidità	(11.665)	(31.198)
Debiti verso banche a breve termine	64.725	60.740
Indebitamento finanziario netto a breve termine	53.060	29.542
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	-	-
Indebitamento finanziario netto	53.060	29.542

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

Come già descritto nella relazione finanziaria del Gruppo al 30 giugno 2011, gli eventi sfavorevoli che hanno influenzato in particolare i risultati del primo semestre 2011 (cambiamento nella normativa del settore fotovoltaico e ritardo nell'introduzione di una tecnologia da parte del principale cliente del settore semiconduttori), pur consentendo al Gruppo di onorare puntualmente tutte le obbligazioni assunte (commerciali, finanziarie, tributarie, previdenziali), hanno determinato la violazione di alcuni obblighi finanziari ("covenants") previsti dal contratto di finanziamento sottoscritto con un pool di banche (con Unicredit come Banca Agente) che, tra gli altri, avrebbero il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento sottostante. Ciò ha determinato, in applicazione dei principi contabili, la rappresentazione, a partire dal 30 giugno 2011, della passività finanziaria relativa a breve termine.

A tal fine la Società ha avviato con le banche un processo di rinegoziazione degli impegni previsti dal citato contratto di finanziamento. Alla data di approvazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione il processo è in corso.

Il peggioramento dell'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2011 rispetto al 31 dicembre 2010 per un importo pari ad 23.518 migliaia di Euro è dovuto principalmente alla riduzione delle disponibilità liquide determinata (i) dai risultati negativi conseguiti nel corso dei primi 9 mesi 2011 che hanno comportato un assorbimento di cassa per un importo pari a 6.956 migliaia di Euro e (ii) della cassa utilizzata per il pagamento degli investimenti in impianti e macchinari per 14.851 migliaia di Euro.

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

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	30.09.2011	31.12.2010	Tasso	Garanzie
Finan.ti EEMS Italia:		48.642	49.780		
-Pool Unicredit	A Richiesta	48.642	49.780	Euribor +1.7%	Azioni delle società Asiatiche e Solsonica
Finan.ti Solsonica:		3.890	3.458		
-Pool Unicredit Linea A	A Richiesta	3.431	3.458	Euribor + 2.25%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
-Banca Intesa	Dicembre 2011	459	-	Euribor + 3.5%	Fidejussione rilasciata dalla EEMS Italia
Finan.ti EEMS Suzhou:		9.668	7.484		
-Agricultural Bank of China	Luglio 2011	7.406	7.484	Libor + 4.5%	Nessuna garanzia
-Merchant Bank	Marzo 2012	2.262	-	7%	Nessuna garanzia
Finanz.ti EEMS Technology:		2.064	-		
-Agricultural Bank of China	Novembre 2011	1.286	-	7%	Nessuna garanzia
-Agricultural Bank of China	Febbraio 2012	778	-	7%	Nessuna garanzia
Totale Debiti Finanziari		64.264	60.722		

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione

Come riportato nei fatti di rilievo del terzo trimestre 2011, in data 8 novembre 2011, al fine di perfezionare le modifiche contrattuali richieste dagli amministratori al pool di banche, quali tra le altre in tema di rideterminazione dei covenant al fine di adeguarli alla nuova struttura di business della Società, è stato sottoscritto con gli istituti di credito coinvolti un accordo di *standstill* ai sensi del quale questi ultimi si sono impegnati, tra l'altro, a non esigere il pagamento dei debiti in essere contrattualmente previsti durante il periodo di efficacia dell'accordo di *standstill*.

L'accordo di *standstill*, propedeutico alle negoziazioni in corso per la rinegoziazione del debito del Gruppo EEMS verso i medesimi Istituti, scadrà il 30 novembre 2011.

Relativamente alle attività di rinegoziazione delle condizioni dei contratti di fornitura di silicio a lungo termine cui si è fatto riferimento nei commenti ai risultati del trimestre, ribadendo la valenza strategica della rinegoziazione, in ordine alla possibilità di sfruttare appieno l'opportunità di acquisire a prezzi assai più convenienti i wafer di silicio, il Gruppo non esclude possano emergere, anche nel corso del successivo trimestre, ulteriori oneri oggi non rilevati perché non affidabilmente stimabili, ma i cui effetti si ritiene non saranno comunque superiori rispetto al 40% degli acconti versati.

Il Gruppo evidenzia che Solsonica ha ricevuto una richiesta di pagamento, dell'importo di circa 4 milioni di dollari statunitensi (pari a circa 3 milioni di Euro) da parte di un fornitore sulla base di un contratto, sottoscritto in data 13 agosto 2008, per l'acquisto di wafer di silicio non di tipo "take or pay" per il periodo 1 luglio 2009 – 31 dicembre 2014.

Solsonica ha posto in essere tutte le più opportune azioni per tutelare la propria posizione nei confronti del fornitore e della relativa richiesta avanzata.

Prevedibile evoluzione della gestione

Settore Semiconduttori

Il mercato delle memorie Dram è stato contraddistinto nel terzo trimestre dell'anno da una riduzione nei prezzi medi di vendita a causa della sovraccapacità produttiva provocata dagli impatti negativi della stagnazione generale sul mercato finale dei PC. Tale mercato, che copre circa il 70% complessivo delle memorie Dram, ha infatti risentito negativamente del rallentamento dei consumi e non ha mostrato la tipica e stagionale crescita della domanda del periodo "back to school". Il calo dei prezzi è stato, in alcuni casi contraddistinto, da riduzioni dei volumi produttivi da parte di taluni produttori.

Le previsioni per l'ultima parte dell'anno, a meno del perdurare o peggiorare degli effetti negativi di una recessione a livello globale, sono comunque di una graduale ripresa dei volumi produttivi anche se la pressione sui prezzi si manterrà significativa. Le stime di mercato indicano nel 2012 una crescita complessiva del 10% rispetto al 2011, in termini di numero totale di dispositivi, e del 45% in termini di capacità di memoria (milioni di Mb).

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

Dal punto di vista tecnologico, tutto il settore sta proseguendo la migrazione verso densità di memoria di 2 Gb per dispositivo, allo scopo di ridurre i costi e mantenere la marginalità, mentre continua il predominio della tecnologia DDR3 nelle tecnologie di “packaging”; tale predominio si stima possa perdurare fino al 2015 almeno.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione del business, si prevede un ultimo trimestre ancora caratterizzato da forte pressioni sui prezzi ma con volumi che dovrebbero mantenersi di buon livello; tali situazioni dovrebbero mantenersi anche nel corso del 2012 a meno del perdurare o peggiorare degli effetti negativi di una recessione a livello globale.

Le strategie predisposte dal management per mantenere le condizioni di profittabilità si basano sulla:

- riorganizzazione e razionalizzazione delle attività al fine di guadagnare efficienza produttiva;
- diversificazione del portafoglio clienti mediante l’acquisizione di nuovi clienti sia per le memorie Dram sia per altri possibili dispositivi.

Settore Fotovoltaico

Il mercato fotovoltaico ha visto una forte ripresa a partire dalla pubblicazione del “Quarto Conto energia” (DM 5/5/2011) portando la capacità installata in Italia a superare gli 11 GW (dati Gestore dei Servizi Elettrici 30 Settembre 2011) con una potenza totale installata nel periodo giugno-settembre 2011 pari a circa 3,5 GW.

La ripresa del mercato è stata altresì caratterizzata da una forte contrazione nei prezzi dei moduli fotovoltaici che hanno visto una diminuzione del 40% a partire dall’inizio dell’anno a causa di una forte sovraccapacità produttiva a livello mondiale che ha investito lungo tutta la catena del valore.

La contrazione dei prezzi è avvenuta in maniera consistente anche per le componenti a monte della filiera quali wafer e celle, fatto che ha permesso di garantire comunque una adeguata marginalità nella vendita dei moduli fotovoltaici soprattutto per quegli operatori, come Solsonica, caratterizzati da una buona struttura dei costi.

Inoltre, la possibilità dettata dal Quarto Conto Energia di incrementare l’incentivo del 10% nel caso di utilizzo di componentistica “made in Europe”, regola che si applica in maniera particolare all’utilizzo di moduli fotovoltaici, ha di fatto reso possibile una buona tenuta del prezzo per i produttori europei. Solsonica pur essendo d’accordo con il principio di attribuzione di tale incentivo, non ne ha condiviso i criteri di riconoscimento. Pertanto ha inteso discuterli innanzi alla giurisdizione amministrativa.

Questi fattori assieme al posizionamento competitivo che Solsonica sta acquisendo sul mercato domestico, attraverso la fornitura di moduli per impianti di piccole e medie dimensione, fanno ritenere l’azienda sufficientemente competitiva per l’anno in corso e per i successivi. Ciò nonostante il timore di ulteriori drastiche discese dei prezzi nell’ultimo mese dell’anno condizionato dalle possibili forti svalutazioni di magazzini da parte, in particolare, dei produttori asiatici.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011 NOTE ESPLICATIVE

Per aumentare la propria competitività, l'azienda prosegue quindi con:

- lo sviluppo delle attività della controllata Solsonica Energia destinata alla vendita diretta ai segmenti residenziale, terziario e PMI. La società ha sviluppato una prima copertura commerciale a livello nazionale con una struttura di agenti dislocati su tutto il territorio e ha iniziato nel mese di Ottobre, a valle di una campagna di comunicazione a livello nazionale, le vendite in tale segmenti.
- il rafforzamento della struttura commerciale per la vendita dei moduli fotovoltaici attraverso una migliore copertura del mercato, con forze di vendita dirette e indirette e la strutturazione di nuovi rapporti commerciali con i propri principali clienti mediante forme contrattuali di tipo "concessionario".
- La vendita di sistemi completi ("kit fotovoltaici"), comprensivi delle strutture di montaggio, degli inverter e della quadristica elettrica, ad alcuni operatori del mercato per aumentare sia i ricavi sia gli utili.
- Il continuo miglioramento dei costi di produzione sia mediante una appropriata politica di approvvigionamento sia mediante interventi di miglioramento della efficienza produttiva sia a livello di costo del lavoro sia a livello di costi di materiali.

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco, al 30 settembre 2011, 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	25.000	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 2011
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 2011 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 14 novembre 2011

/firma/ Gianluca Fagiolo

Gianluca Fagiolo

Dirigente preposto