



**Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2010**

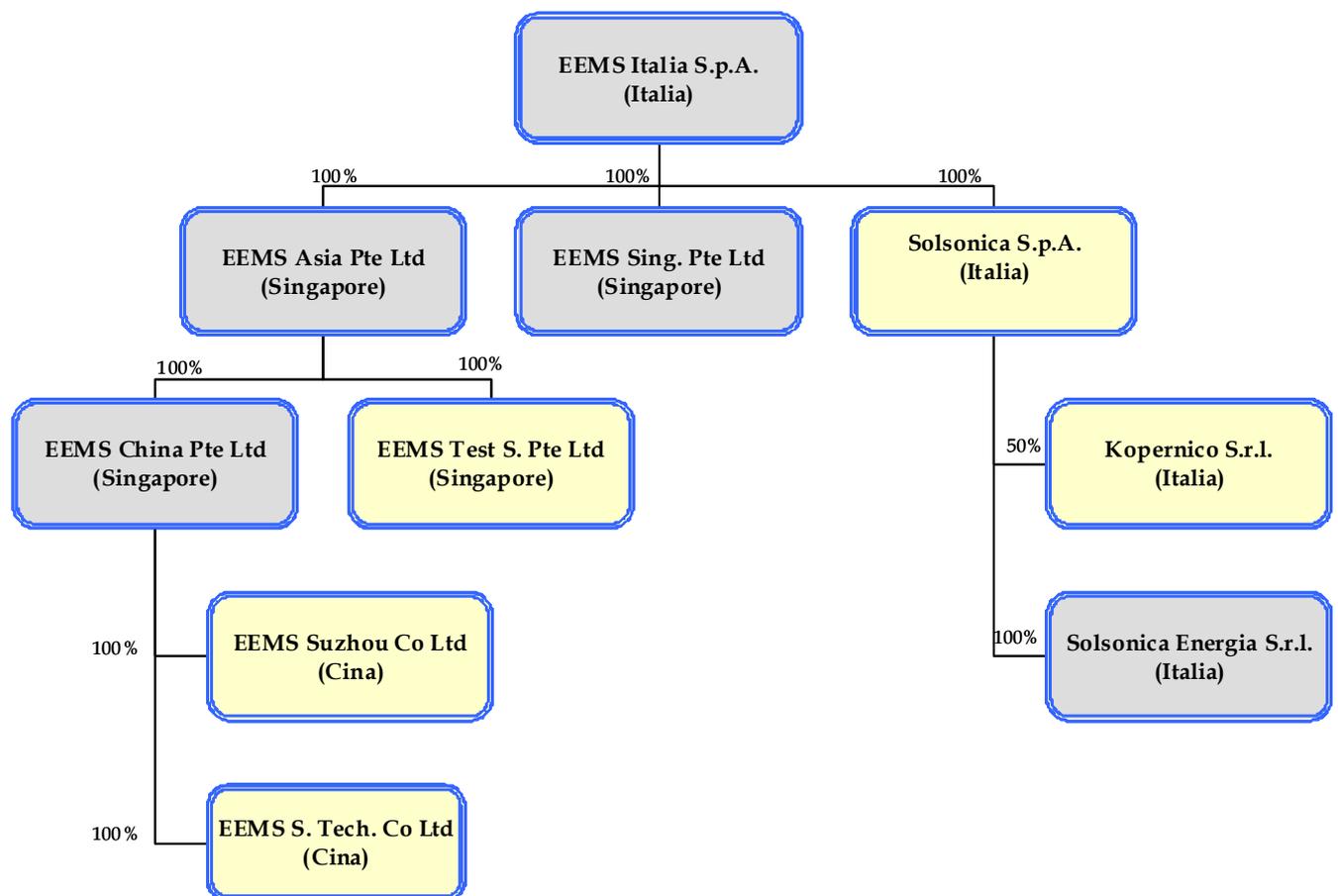
Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2010

Informazioni generali .....	3
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b> .....	<b>3</b>
<b>ORGANI SOCIALI</b> .....	<b>4</b>
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b> .....	<b>5</b>
Fatti di rilievo nel primo trimestre 2010 .....	5
<b>RISTRUTTURAZIONE DEL DEBITO</b> .....	<b>5</b>
<b>SETTORE SEMICONDUCTORI</b> .....	<b>5</b>
Sintesi dei risultati.....	6
<b>INDICATORI FINANZIARI</b> .....	<b>6</b>
<b>DATI ECONOMICI PER SETTORE DI ATTIVITÀ</b> .....	<b>7</b>
<b>CONTO ECONOMICO 1° TRIMESTRE 2010</b> .....	<b>9</b>
<b>PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO</b> .....	<b>10</b>
<b>STATO PATRIMONIALE</b> .....	<b>11</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> .....	<b>12</b>
<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b> .....	<b>13</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO</b> .....	<b>14</b>
<b>GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b> .....	<b>15</b>
<b>ANALISI DELLA GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO</b> .....	<b>15</b>
Ricavi .....	15
Costi .....	15
Proventi e Oneri finanziari .....	16
Imposte dell'esercizio .....	16
Utile (perdita) per azione .....	16
<b>ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO</b> .....	<b>17</b>
Avviamento .....	17
Immobili, impianti e macchinari di proprietà .....	17
Attività correnti .....	18
Patrimonio netto .....	18
Passività non correnti .....	18
Passività correnti .....	18
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO EEMS</b> .....	<b>19</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETÀ EEMS ITALIA S.P.A.</b> .....	<b>21</b>
<b>INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE E RAPPORTI INTRAGRUPPO</b> .....	<b>21</b>
<b>EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE</b> .....	<b>22</b>
<b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b> .....	<b>22</b>
<b>ELENCO PARTECIPAZIONI</b> .....	<b>23</b>
<b>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)</b> .....	<b>24</b>

## Informazioni generali

### Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS al 31 marzo 2010 si compone delle seguenti società. In grigio sono evidenziate le società non operative (Solsonica Energia S.p.A. e EEMS Singapore Pte Ltd) ovvero che agiscono da holding di partecipazioni (EEMS ITALIA S.p.A., EEMS ASIA Pte Ltd, EEMS Singapore Pte Ltd e EEMS China Pte Ltd.).



# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

---

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

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

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Vincenzo D'Antonio***	Orta di Atella (NA), 11 aprile 1945
Amministratore**	Vincenzo D'Antonio**	Orta di Atella (NA), 11 aprile 1945
Amministratore	Stefano Lunardi*	Genova, 23 dicembre 1971
Amministratore	Guido Cottini	Cuneo, 15 aprile 1942
Amministratore	Giuseppe Farchione*	Pescara, 5 luglio 1960

\* Amministratore Indipendente

\*\* Nominato amministratore delegato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2008

\*\*\* Nominato Presidente dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2010 in seguito alle dimissioni dell'avvocato Giovanni Battista Nunziante

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2008 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010. In data 1 dicembre 2008 il consigliere Lunardi è stato nominato in sostituzione del consigliere dimissionario Roberto Gavazzi. I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale di EEMS, in Cittaducale (RI), Viale delle Scienze, 5. Per la composizione del Consiglio di Amministrazione integrato in data 30 aprile 2010, si rimanda al paragrafo Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione.

### 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'attuale Collegio Sindacale è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2008 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2010, 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

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010**

---

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.

## **Fatti di rilievo nel primo trimestre 2010**

### **Ristrutturazione del debito**

Come già ampiamente illustrato nel documento di bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, in data 30 marzo 2010 è stato concluso il processo di ristrutturazione che ha portato alla sottoscrizione di due distinti contratti volti rispettivamente alla ridefinizione dei termini e delle condizioni del principale finanziamento del Gruppo ed all'ottenimento di risorse finanziarie da utilizzare per impieghi di capitale circolante nel business fotovoltaico.

### **Settore semiconduttori**

Il Gruppo ha ricevuto una proposta non vincolante da parte di un primario operatore del settore che intenderebbe acquisire la società controllata EEMS Test, basata a Singapore. Al momento della redazione del presente documento le trattative sono in corso.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

## Sintesi dei risultati

### Indicatori Finanziari

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2010	%	1° trim 2009	%	1° trim 2008	%
Totale ricavi e proventi operativi	37.922	100,0	24.388	100,0	36.149	100,0
Risultato operativo ante amm.ti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	8.965	23,6	3.970	16,3	7.896	21,5
Risultato operativo	(1.338)	(3,5)	(6.149)	(25,2)	(2.513)	(6,8)
Risultato del periodo	(2.652)	(7,0)	(6.104)	(25,0)	(2.374)	(6,5)
Totale Attivo	251.684		270.602		283.471	
Totale Passivo	140.884		142.747		134.416	
Patrimonio Netto	110.800		127.855		149.055	
Cash Flow Operativo	3.179		(11.983)		6.332	
Cash Flow da Finanziamenti	(1.575)		1.215		14.556	
Cash Flow per Investimenti	(4.655)		(6.860)		(19.313)	
Numero di azioni	42.502.845	-	42.502.845	-	42.502.845	-
Numero dipendenti	2.082	-	1.774	-	1.971	-

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2010 è stato pari a 37.922 migliaia di Euro, in crescita rispetto al fatturato del primo trimestre 2009 che era stato pari a 24.388 migliaia di Euro. Tale risultato, è influenzato principalmente dal fatturato generato nei confronti di un nuovo cliente da parte delle controllate asiatiche (si ricorda che nel primo trimestre 2009 la perdita del cliente Qimonda ha influito negativamente) ed in generale dal migliore andamento del settore dei semiconduttori. Per quanto riguarda il settore fotovoltaico, nel corso del primo trimestre (caratterizzato da un effetto di stagionalità) si è registrato un aumento del fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

L'incremento di fatturato ha determinato un miglioramento dei margini operativi. Infatti il risultato operativo ante ammortamenti mostra nel primo trimestre 2010 un saldo pari ad 8.965 migliaia di Euro, contro 3.970 migliaia di Euro del primo trimestre 2009.

Il risultato del periodo evidenzia una perdita pari a (2.652) migliaia di Euro, rispetto ad una perdita di (6.154) migliaia di Euro del primo trimestre 2009. Sul risultato del primo trimestre 2010 hanno pesato, per un importo pari a 2.200 migliaia di Euro, i costi di competenza 2010 relativi all'attività di ristrutturazione del debito. In assenza di tali oneri straordinari la perdita netta sarebbe stata pari a circa 452 migliaia di Euro, in sensibile recupero rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

## Dati Economici per settore di Attività

### Semiconduttori Asia

Dati in migliaia di Euro	1 Trim '10	1 Trim '09	1 Trim '08
Ricavi	30.998	18.586	26.319
Ebitda*	10.191	4.260	9.227
Ebit	844	(5.343)	2.509
Investimenti	3.203	573	14.602
Dipendenti	1.806	1.460	1.541

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

Il trimestre in esame mostra il fatturato in sensibile crescita rispetto al periodo precedente (passato da 18.586 migliaia di Euro a 30.998 migliaia di Euro) grazie principalmente all'acquisizione degli ordini da parte di un nuovo cliente. Si ricorda che il primo trimestre 2009 era stato influenzato negativamente dal venir meno delle attività verso il cliente Qimonda e dal negativo andamento del mercato dei semiconduttori. Pur considerando l'apporto di quest'ultimo, la comparazione con il primo trimestre 2008, dimostra come nei primi tre mesi dell'anno in corso il Gruppo Eems è stato in grado di creare business aggiuntivo. L'incremento registrato a livello di fatturato ha comportato un miglioramento delle marginalità. In particolare l'Ebit mostra un saldo positivo, pari a 844 migliaia di Euro, rispetto alla perdita di 5.343 migliaia di Euro del primo trimestre 2009. Inoltre rispetto al primo trimestre 2008, l'Ebit dell'esercizio in corso è influenzato sia dai maggiori ammortamenti della controllata EEMS Technology (le cui attività erano state interrotte a causa del fallimento Qimonda), sia dalla riduzione dei prezzi medi di vendita.

### Fotovoltaico

Dati in migliaia di Euro	1 Trim '10	1 Trim '09	1 Trim '08
Ricavi	6.512	5.555	7
Ebitda*	(693)	187	(263)
Ebit	(1.400)	94	(263)
Investimenti	18	2.098	11.131
Dipendenti**	182	138	21

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

\*\*Il dato include il personale distaccato dalla EEMS Italia pari a: 136 dipendenti al 31 marzo 2010, 132 dipendenti al 31 marzo 2009, 17 dipendenti al 31 marzo 2008.

La controllata Solsonica, nel corso del primo trimestre 2010, ha registrato un totale ricavi per un importo pari a 6.512 migliaia di Euro rispetto a 5.555 migliaia di Euro del primo trimestre 2009. Tale incremento si è avuto nonostante una riduzione dei prezzi medi di vendita rispetto al primo trimestre 2009. Inoltre, come già ricordato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2009, nel corso dello scorso esercizio sono state avviate le linee di produzione di celle e moduli fotovoltaici. Ciò ha comportato maggiori costi per ammortamenti e personale, che hanno negativamente influenzato i margini operativi. I volumi attesi per i trimestri successivi, significativamente più alti rispetto all'esercizio precedente, consentiranno un migliore assorbimento dei costi fissi.

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

---

Relativamente al primo trimestre 2008 ricordiamo, che le attività di commercializzazione di Solsonica sono iniziate nel mese di aprile 2008.

### EEMS Italia

Dati in migliaia di Euro	1 Trim '10	1 Trim '09	1 Trim '08
Ricavi	2.756	2.205	11.704
Ebitda*	(413)	(477)	50
Ebit	(495)	(727)	(3.569)
Investimenti	174	254	241
Dipendenti**	94	176	409

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

\*\*Il dato non include il personale distaccato presso la controllata Solsonica pari a: 136 dipendenti al 31 marzo 2010, 132 dipendenti al 31 marzo 2009, 17 dipendenti al 31 marzo 2008.

In seguito alla cessazione delle proprie attività industriali, avvenuto nel corso del quarto trimestre 2008; il fatturato riferibile alle attività dei semiconduttori nel primo trimestre 2008 è stato pari a 9.799 migliaia di Euro. Il ruolo della Capogruppo è attualmente limitato alle attività di “corporate”. I ricavi accolgono infatti la riallocazione delle spese centrali effettuate a beneficio delle proprie controllate.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
CONTO ECONOMICO**

---

**Conto Economico Separato 1° trimestre 2010**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 2010</b>	<b>1° trim 2009</b>
Ricavi	37.340	23.222
Altri proventi	582	1.166
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.922</b>	<b>24.388</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	13.744	8.862
Servizi	7.168	6.492
Costo del personale	7.809	4.786
Altri costi operativi	236	278
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>8.965</b>	<b>3.970</b>
Ammortamenti (Ripristini)/Svalutazioni	10.303 -	10.119 -
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.338)</b>	<b>(6.149)</b>
Proventi finanziari	1.269	657
Oneri finanziari	(3.088)	(1.180)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(3.157)</b>	<b>(6.672)</b>
Imposte dell'esercizio	(505)	(568)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.652)</b>	<b>(6.104)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(2.652)	(6.104)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) per azione	(0,06)	(0,14)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
CONTO ECONOMICO**

---

**Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Intermedio**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 2010</b>	<b>1° trim 2009</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.652)</b>	<b>(6.104)</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	6.649	4.118
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	2.023	1.519
Imposte sul reddito	(557)	-
	1.466	1.519
<b>Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>8.115</b>	<b>5.637</b>
<b>Totali utile (perdita) complessiva al netto delle imposte</b>	<b>5.463</b>	<b>(467)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	5.463	(467)
Quota di pertinenza di terzi		-

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
STATO PATRIMONIALE**

**Stato Patrimoniale**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Avviamento	11.431	11.257
- Attività immateriali a vita definita	4.956	4.844
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139.135	137.062
- Beni in locazione finanziaria	1.154	2.258
<b>Altre attività non correnti:</b>		
- Partecipazioni	124	129
- Crediti vari e altre attività non correnti	9.936	10.043
- Attività per imposte anticipate	16.863	16.252
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>183.599</b>	<b>181.845</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Rimanenze	20.153	11.917
- Crediti commerciali	31.369	30.869
- Crediti tributari	2.347	2.800
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.224	14.677
- Altre attività correnti	1.992	2.191
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>68.085</b>	<b>62.454</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>251.684</b>	<b>244.299</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	110.800	105.189
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>110.800</b>	<b>105.189</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
- Passività finanziarie non correnti	74.911	1.761
- TFR e altri fondi relativi al personale	3.807	3.980
- Fondo per rischi ed oneri futuri	2.218	2.248
- Debiti vari e altre passività non correnti	1.200	1.200
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>82.136</b>	<b>9.189</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Passività finanziarie correnti	19.381	95.532
- Debiti commerciali	30.224	25.294
- Debiti tributari	685	964
- Altre passività correnti	8.458	8.131
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>58.748</b>	<b>129.921</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>140.884</b>	<b>139.110</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>251.684</b>	<b>244.299</b>

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
RENDICONTO FINANZIARIO**

**Rendiconto Finanziario**

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2010	1° trim 2009
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(2.652)</b>	<b>(6.104)</b>
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	10.303	10.119
Accantonamento TFR	172	111
Altri elementi non monetari	(3.088)	(203)
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	(61)	(102)
Fondo imposte differite	(580)	(632)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(270)	(27)
Utilizzo TFR	(282)	(445)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	1.431	(5.153)
Rimanenze	(7.880)	(4.040)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	5.894	(3.702)
Debiti tributari	(304)	(151)
Altro	496	(1.718)
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>3.179</b>	<b>(11.983)</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	207	13
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(5.043)	(6.654)
Acquisti di attività immateriali	(29)	(8)
Variazione depositi cauzionali	210	(211)
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(4.655)</b>	<b>(6.860)</b>
Nuovi Finanziamenti	2.551	2.552
Rimborsi Finanziamenti	(4.037)	(825)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(89)	(512)
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>(1.575)</b>	<b>1.215</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>598</b>	<b>625</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>(2.453)</b>	<b>(17.003)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>14.677</b>	<b>34.199</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>12.224</b>	<b>17.196</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	405	-
Interessi pagati	591	342

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010**  
**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
<b>Saldo al 1/1/2010</b>	<b>21.251</b>	<b>74.270</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(2.194)</b>	<b>34.079</b>	<b>(6.288)</b>	<b>(20.219)</b>	<b>105.189</b>
Risultato del periodo								(2.652)	(2.652)
Altri utili (perdite) complessive					1.466		6.649		8.115
<b>Totale risultato complessivo</b>					<b>1.466</b>		<b>6.649</b>	<b>(2.652)</b>	<b>5.463</b>
Copertura perdita 2009						(20.219)		20.218	
Altri strum. rappr. di Patr. Netto					148				148
<b>Saldo al 31/03/2010</b>	<b>21.251</b>	<b>74.270</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(580)</b>	<b>13.860</b>	<b>361</b>	<b>(2.652)</b>	<b>110.800</b>

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010 NOTE ESPLICATIVE**

---

## **Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato**

### **Basi di presentazione**

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2010, 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 31 marzo 2010, 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 2009, 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 31  
MARZO 2010  
NOTE ESPLICATIVE**

---

## **Gestione economica, patrimoniale e finanziaria**

### **Analisi della gestione economica del Gruppo**

#### **Ricavi**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 10</b>	<b>1° trim 09</b>
Ricavi	37.340	23.222
Altri proventi	582	1.166
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.922</b>	<b>24.388</b>

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2010 è stato pari a 37.922 migliaia di Euro. Tale risultato è dovuto, come peraltro già indicato, principalmente dalla migliore performance della divisione semiconduttori grazie al contributo di un nuovo cliente, e dalla crescita del fatturato della divisione fotovoltaico. Il primo trimestre 2009 era stato influenzato dalla perdita del fatturato da parte del cliente Qimonda.

#### **Costi**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 10</b>	<b>1° trim 09</b>
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.922</b>	<b>24.388</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	13.744	8.862
Servizi	7.168	6.492
Costo del personale	7.809	4.786
Altri costi operativi	236	278
Ammortamenti	10.303	10.119
(Ripristini)/Svalutazioni	-	-
<b>Totale Costi</b>	<b>39.260</b>	<b>30.537</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(1.338)</b>	<b>(6.149)</b>

In conseguenza dell'aumentata attività rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, anche i costi sono in crescita. In particolare i costi per materie prime sono aumentati in funzione delle maggiori unità prodotte. Ciò ha inoltre determinato un incremento nei costi del personale tipicamente legato ai volumi prodotti.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010 NOTE ESPLICATIVE

## Proventi e Oneri finanziari

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 10	1° trim 09
Proventi finanziari	1.269	657
Oneri finanziari	(3.088)	(1.180)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(1.819)</b>	<b>(523)</b>

L'incremento della voce oneri finanziari, tra il primo trimestre 2010 e lo stesso periodo del 2009, è principalmente riferibile ai costi di competenza relativi alla conclusione del processo di ristrutturazione del debito per un importo pari a circa 2.200 migliaia di Euro.

L'incremento della voce proventi finanziari è dovuta ai maggiori utili su cambi da valutazione relativi ai finanziamenti, ed ai conti correnti bancari in valuta estera in conseguenza del rafforzamento del dollaro Statunitense rispetto l'Euro.

## Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 10	1° trim 09
Imposte differite	(580)	(632)
Imposte correnti	75	64
<b>Totale costi (proventi) per imposte</b>	<b>(505)</b>	<b>(568)</b>

L'impatto positivo sul primo trimestre è riconducibile principalmente alle maggiori imposte differite attive iscritte dalla controllata EEMS Suzhou a seguito delle differenze tra le aliquote fiscali e civilistiche degli ammortamenti. Nel trimestre in esame EEMS Italia ha prudenzialmente ritenuto, così come nel primo trimestre 2009, di non dover iscrivere le imposte teoriche differite attive derivanti dalle perdite fiscali IRES (imponibile pari a 2.262 migliaia di Euro), pari a 622 migliaia di Euro.

## Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione del primo trimestre è pari a euro (0,06) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a (2.652) migliaia di Euro e 42.502.845 azioni.

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

	Numero azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2009)	42.502.845	90
Incremento del periodo	-	-
Totale azioni	42.502.845	-
Valore medio ponderato	42.502.845	-

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

## NOTE ESPLICATIVE

---

Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2010 risultano esercitabili n. 1.148.340 warrant, pari al 2,7% dell'attuale capitale sociale. I *warrant* sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

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

### Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

#### Avviamento

L'avviamento esposto in bilancio riflette il plusvalore pagato per l'acquisizione, effettuata nel corso del 2005, della controllata EEMS Test e quello relativo all'acquisizione delle quote di minoranza di EEMS Asia da parte di EEMS Italia avvenuto nel corso del 2006. Tale avviamento non viene ammortizzato ma assoggettato 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:

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009
Terreni	326	326
Fabbricati	9.321	9.005
Impianti e macchinari	113.358	111.705
Attrezzature industriali e commerciali	6	7
Altri beni	2.648	2.694
Immobilizzazioni in corso e acconti	13.476	13.325
<b>Totale</b>	<b>139.135</b>	<b>137.062</b>

Alcuni dei macchinari della controllata EEMS Test Singapore (per un valore pari a 6.045 migliaia di Euro) sono stati concessi a garanzia dei finanziamenti ottenuti da United Overseas Bank e DBS Bank. Per effetto della ristrutturazione del debito, gli istituti finanziatori hanno ottenuto l'ipoteca sullo stabilimento di Cittaducale di proprietà della EEMS Italia S.p.A..

Nel corso del primo trimestre 2010 il Gruppo ha effettuato investimenti pari a 3.331 migliaia di Euro; di questi, 3.313 migliaia di Euro, sono stati effettuati dalle controllate asiatiche.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
NOTE ESPLICATIVE**

---

**Attività correnti**

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009
Rimanenze	20.153	11.917
Crediti commerciali	31.369	30.869
Crediti tributari	2.347	2.800
Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti	12.224	14.677
Altre attività correnti	1.992	2.191
<b>TOTALE</b>	<b>68.085</b>	<b>62.454</b>

L'incremento delle attività correnti è dovuto all'aumento del valore delle rimanenze. In particolare ciò è attribuibile all'aumento dell'inventario della controllata Solsonica in quanto, a causa dell'effetto di stagionalità, nel primo trimestre dell'anno vengono accumulati prodotti finiti per sostenere la domanda dei periodi successivi.

**Patrimonio netto**

Al 31 marzo 2010 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 42.502.845 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2009.

**Passività non correnti**

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009
Passività finanziarie non correnti	74.911	1.761
TFR e altri fondi relativi al personale	3.807	3.980
Fondi per rischi e oneri futuri	2.218	2.248
Debiti vari ed altre passività non correnti	1.200	1.200
<b>TOTALE</b>	<b>82.136</b>	<b>9.189</b>

**Passività correnti**

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009
Passività finanziarie correnti	19.381	95.532
Debiti commerciali	30.224	25.294
Debiti per imposte	685	964
Altre passività correnti	8.458	8.131
<b>TOTALE</b>	<b>58.748</b>	<b>129.921</b>

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010 NOTE ESPLICATIVE

Per quanto riguarda le Passività finanziarie non correnti e correnti va ricordato che in data 31 Dicembre 2009 a causa degli eventi di default (violazione di alcuni covenants e mancato rimborso delle rate scadenti il 30 giugno e 31 dicembre) verificatisi nell'esercizio, le quote relativi ai finanziamenti a medio e lungo termine sono state classificate al 31 dicembre 2009 tra le passività a breve termine.

Questa condizione è venuta meno nel corso del primo trimestre 2010 in seguito alla conclusione del processo di rinegoziazione del debito finanziario. Ciò ha comportato la ridefinizione dei termini e delle condizioni del principale finanziamento del Gruppo nonché la generazione di un sistema di fonti di finanziamento più coerente sia con i risultati attesi nei settori in cui è impegnato il Gruppo, sia con il fabbisogno per impieghi di circolante e per investimenti.

Oltre a quanto sopra esposto, si precisa che non sussistono rilevanti posizioni debitorie scadute per il Gruppo, né di tipo commerciale, né tributario né previdenziale e che non sussistono, alla data di approvazione del presente resoconto, iniziative di reazione dei creditori del gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni di forniture, etc.).

## Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2010	31.12.2009
Liquidità	(12.224)	(14.677)
Debiti verso banche a breve termine	18.219	67.844
Debiti verso banche a breve termine scaduti	-	27.497
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	94	175
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>6.090</b>	<b>80.839</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	74.891	-
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine	20	27
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>74.911</b>	<b>27</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>81.001</b>	<b>80.866</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2010 è rimasto pressoché invariato rispetto al 31 dicembre 2009. Per quanto riguarda la diversa esposizione delle passività finanziarie tra il 31 dicembre 2009 ed il 31 dicembre 2010 si veda quanto riportato nella nota relativa alle passività finanziarie.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010 NOTE ESPLICATIVE

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

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	31.03.2010	31.12.2009	Tasso	Garanzie
<b>Finanziamenti EEMS Italia:</b>		<b>61.203</b>	<b>58.923</b>		
-Pool Unicredit (già ABN)	Dicembre 2014	59.780	57.500	Euribor +2.25%*	Azioni delle società localizzate in Asia e di Solsonica Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
-Mutuo Fondiario MPS	Maggio 2010	1.423	1.423	Euribor + 1%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
<b>Finanziamenti EEMS ASIA:</b>		<b>15.111</b>	<b>13.883</b>		
-Pool Unicredit (già ABN)	Dicembre 2013	15.111	13.883	Libor + 2%*	Azioni delle società localizzate in Asia e di Solsonica Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
<b>Finanziamenti EEMS Suzhou:</b>		<b>14.987</b>	<b>17.145</b>		
-Industrial and Commercial Bank	Dicembre 2010	3.413	4.234	Libor + 2%	Nessuna garanzia
-China Construction Bank	Dicembre 2010	1.929	1.805	Libor + 2%	Nessuna garanzia
-Agricultural Bank of China	Dicembre 2010	9.645	11.106	Libor + 2%	Nessuna garanzia
<b>Finanziamenti EEMS Test</b>		<b>1.810</b>	<b>2.448</b>		
-United Overseas Bank	Marzo 2010	-	196		Fideiussione rilasciata da EEMS Asia + 9 Macchinari di test
-United Overseas Bank	Marzo 2011	939	1.108	Sibor +2%	Fideiussione rilasciata da EEMS Asia + 4 Macchinari di test
-United Overseas Bank	Agosto 2012	113	168		
-DBS Bank	Novembre 2010	758	976	Sibor +2%	
<b>Debiti per leasing finanziari Singapore:</b>		<b>113</b>	<b>202</b>		
-Maybank	Maggio 2010	48	117	-	Fideiussione rilasciata da EEMS Asia
-Altri istituti finanziatori	Ottobre 2011	65	85	-	Fideiussione rilasciata da EEMS Asia
<b>TOTALE DEBITI FINANZIARI</b>		<b>93.224</b>	<b>92.601</b>		

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2010  
NOTE ESPLICATIVE**

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

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Liquidità	(647)	(1.476)
Crediti finanziari verso Società Controllate a breve termine	(10.051)	(9.357)
Debiti verso banche a breve termine	1.423	39.055
Debiti verso banche a breve termine scaduti	-	22.618
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	-	-
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(9.274)</b>	<b>50.840</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	59.780	-
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>59.780</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>50.506</b>	<b>50.840</b>

**Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo**

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

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

Si riporta inoltre l'incidenza dei rapporti infragruppo con società del gruppo al 31 marzo 2010.

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>3 mesi 2010</b>	<b>Rapporti Infragruppo</b>	
		<b>Valore assoluto</b>	<b>%</b>
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni Infragruppo sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	31.369	-	0%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni Infragruppo sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	37.340	-	0%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni Infragruppo sui flussi finanziari</b>			
Flusso monetario della gestione operativo	3.179	255	0,1%

Si segnala inoltre che alla data del 31 marzo 2010 sussistevano verso ESPE S.r.l. crediti commerciali e ricavi da vendita di moduli fotovoltaici rispettivamente per Euro 1.467 migliaia e Euro 462 migliaia.

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010 NOTE ESPLICATIVE**

---

## **Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione**

In data 30 aprile si è tenuta l'assemblea ordinaria e straordinaria che ha elevato ad 11 il numero dei consiglieri di amministrazione e pertanto sono stati nominati 7 nuovi Consiglieri di Amministrazione.

L'assemblea, in particolare, ha nominato quali nuovi membri del Consiglio di Amministrazione i signori Prof. Adriano De Maio, Prof. Raffaele Nobili, Dott. Carlo Bernardocchi, Dott. Giancarlo Malerba, Dott. Marco Stefano Mutti, Ing. Paolo Andrea Mutti ed il Ing. Simone Castronovo.

In data 4 maggio, si è tenuto il Consiglio di Amministrazione che oltre a confermare le accettazioni delle cariche da parte dei sopra citati Consiglieri, ha provveduto alla nomina del Prof. Raffaele Nobili quale Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Vincenzo D'Antonio continuerà a rivestire le cariche di Consigliere di Amministrazione e di Amministratore Delegato di EEMS Italia S.p.A. mentre l'Ing Paolo Andrea Mutti rivestirà la carica di Amministratore Delegato della Solsonica S.p.A..

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

### **Business Fotovoltaico**

Il 2010 sarà un anno importante per il mercato del fotovoltaico in particolare in Italia. Per il 2011 EPIA ha recentemente indicato il mercato italiano ancora come il secondo più importante a livello mondiale.

Solsonica ha attivato progetti nei segmenti del mercato quali quello residenziale e quello delle coperture industriali, settore nei quali la Società ritiene possano esistere importanti vie di sviluppo. Solsonica infine perseguirà fortemente il segmento delle grandi installazioni attraverso la sua consociata Kopernico.

### **Business Semiconduttori**

Le vendite di semiconduttori a livello mondiale sono in crescita costante a partire dalla seconda metà del 2009, trainate principalmente dalla migliorata domanda di beni elettronici di consumo, quali notebook, personal computer e telefoni cellulari.

Gli analisti prevedono che la ripresa si consoliderà nel 2010 e 2011 e che la flessione di mercato registrata nel 2009 verrà assorbita completamente nel 2011. Alcuni analisti prevedono una crescita più accentuata del mercato delle DRAM a seguito del passaggio alla tecnologia DDR3.

Di conseguenza, nel Business Plan 2009-2015 la direzione aziendale ha previsto, per il business dei semiconduttori, il ritorno ai volumi d'affari del 2008, nel corso dei prossimi due esercizi e ha ipotizzato una stabilizzazione della redditività attesa su livelli leggermente inferiori a quelli conseguiti prima della crisi del mercato dei semiconduttori.

Tutti i produttori di memorie stanno migrando alla DDR3 compresi i clienti di EEMS. E' quindi possibile ipotizzare una massiccia migrazione nella seconda metà dell'anno 2010 con il passaggio, tra la fine dell'anno 2010 ed il 2011, dalla 1G DDR2 alla 2G DDR3, che diventerà il mainstream.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

## NOTE ESPLICATIVE

Di conseguenza la direzione aziendale ha già iniziato ad introdurre nel ciclo produttivo le tecnologie necessarie e, nel proprio Business Plan, ha previsto gli investimenti necessari per continuare a soddisfare la domanda che le verrà proposta dai suoi clienti nei prossimi esercizi.

Come già riportato nel Bilancio Consolidato del Gruppo EEMS chiuso al 31 dicembre 2009 la Società, nell'ambito del processo di ristrutturazione del debito finanziario conclusosi in data 30 marzo 2010, ha approvato un piano industriale del Gruppo per il periodo 2010-2015. Al 31 marzo i dati consuntivi hanno mostrato dei risultati migliori rispetto alle attese.

### Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 marzo 2010.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% partecipazione al capitale	Impresa partecipata da	Modalità di consolidamento
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	102.804.100 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
EEMS Suzhou Technology Co. Ltd	Cina	32.850.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	66.700.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	27.200.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
Solsonica SpA	Italia	42.000.000 Euro	Euro	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale
Solsonica Energia S.r.L.	Italia	25.000 Euro	Euro	100%	Solsonica S.p.A.	Integrale
Kopernico S.r.L.*	Italia	100.000 Euro	Euro	50%	Solsonica S.p.A.	Patrimonio Netto
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.	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 31  
MARZO 2010  
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 Francesco Fois, 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 31 marzo 2010 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 14 maggio 2010

/firma/ Francesco Fois

Francesco Fois

Chief Financial Officer