



Relazione Trimestrale Consolidata al 30 Settembre 2006

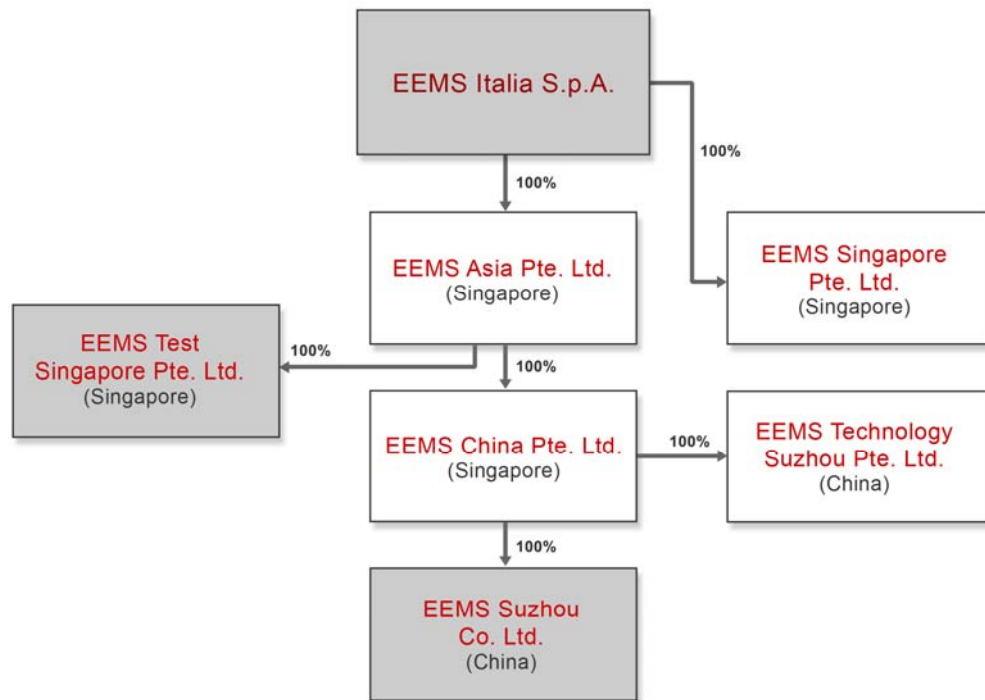
---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>INFORMAZIONI GENERALI</b> .....                                   | <b>3</b>  |
| <b>FATTI DI RILIEVO NEL TERZO TRIMESTRE 2006</b> .....               | <b>5</b>  |
| <b>CONTO ECONOMICO 3° TRIMESTRE 2006</b> .....                       | <b>10</b> |
| <b>CONTO ECONOMICO 9 MESI 2006</b> .....                             | <b>11</b> |
| <b>STATO PATRIMONIALE</b> .....                                      | <b>12</b> |
| <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> .....                                  | <b>13</b> |
| <b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b> .....          | <b>14</b> |
| <b>NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA</b> ..... | <b>15</b> |
| <b>GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b> .....          | <b>16</b> |
| <b>EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI BILANCIO</b> .....                 | <b>24</b> |
| <b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b> .....                   | <b>25</b> |
| <b>ELENCO PARTECIPAZIONI</b> .....                                   | <b>25</b> |

**Informazioni generali**

**Struttura del Gruppo**

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## INFORMAZIONI GENERALI

### Organi sociali

#### Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

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

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

\* Amministratore Indipendente

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea del 28 aprile 2005 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007. I membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale di EEMS, in Cittaducale (RI), Viale delle Scienze, 5.

#### Collegio Sindacale

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

Il Collegio Sindacale, in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, è stato nominato dall'Assemblea di EEMS del 28 aprile 2005 ed è così composto:

| Carica            | Nome                              | Luogo e data di nascita       |
|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Presidente        | Vincenzo Donnamaria               | Roma, 4 ottobre 1955          |
| Sindaco effettivo | Felice De Lillo                   | Senise (PZ), 25 novembre 1963 |
| Sindaco effettivo | Francesco Masci                   | L'Aquila, 23 ottobre 1955     |
| Sindaco supplente | Alberto Santi                     | Roma, 13 giugno 1965          |
| Sindaco supplente | Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti | Pesaro, 15 luglio 1946        |

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

### Società di revisione

Reconta Ernst&Young S.p.A.

### **Fatti di rilievo nel terzo trimestre 2006**

#### **Aumento del capitale della controllata EEMS Asia**

In data 3 Agosto 2006 il Consiglio di Amministrazione di Eems Italia ha approvato la sottoscrizione dell'aumento di capitale di EEMS Asia, per un ammontare massimo di Dollari Statunitensi 25.0 milioni da realizzarsi in una o più tranches. In riferimento a tale delibera, nella stessa data sono stati versati Dollari Statunitensi 14.000 migliaia. Inoltre in data 12 settembre 2006, sono stati versati ulteriori Dollari Statunitensi 3.000 migliaia. Tale aumento di capitale rientrava peraltro nelle previsioni di investimento delle controllate asiatiche illustrate al mercato in occasione della quotazione delle azioni della Società.

#### **Stock Option e Warrant**

In data 3 Luglio 2006 i beneficiari del piano di *stock option* di Eems Asia hanno esercitato, come da regolamento, la prima tranche di opzioni maturate, pari a n. 3.903.750, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 390 migliaia. Per mantenere inalterata la propria partecipazione totalitaria in Eems Asia, Eems Italia ha rilevato le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale dai singoli beneficiari per un controvalore complessivo pari a Dollari statunitensi 810 migliaia.

Inoltre, nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia, in data 15 settembre 2006, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per ulteriori massime azioni 800.000 del valore nominale di Euro 0,5 cadauna a servizio del Piano di Stock option.

Nell'ambito del piano di warrant assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società, nella finestra di esercizio compresa tra il primo ed il dieci settembre 2006, sono stati esercitati 989.450 warrant con la relativa sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie EEMS Italia S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 1.226.918,00, di cui Euro 494.725 a titolo di valore nominale e Euro 732.193 quale riserva da sovrapprezzo azioni.

Alla data della presente relazione trimestrale risultano ancora esercitabili n. 1.517.885 warrant.

#### **Costituzione della società EEMS Suzhou Technology Pte Ltd**

In data 13 Giugno 2006 è stata costituita in Cina la Eems Technology Suzhou Pte. Ltd., interamente controllata da Eems China. In data 18 settembre 2006 la stessa Eems China ha interamente sottoscritto e versato un aumento di capitale pari a Dollari statunitensi 3.000 migliaia nella neo costituita società.

#### **Rinegoziazione dei finanziamenti da parte delle società controllate**

In data 7 Luglio 2006 la controllata Eems Test Singapore ha rinegoziato il finanziamento in essere con la United Overseas Bank di Singapore. A seguito di tale modifica il finanziamento, inizialmente espresso in Dollari di Singapore, è stato ridenominato in Dollari Statunitensi, per venire incontro alle esigenze di copertura naturale del rischio cambio.

Nel corso del mese di Agosto 2006, la controllata Eems Suzhou ha proceduto a rinegoziare le scadenze dei finanziamenti in essere con la China Construction Bank, la Agricultural Bank of China

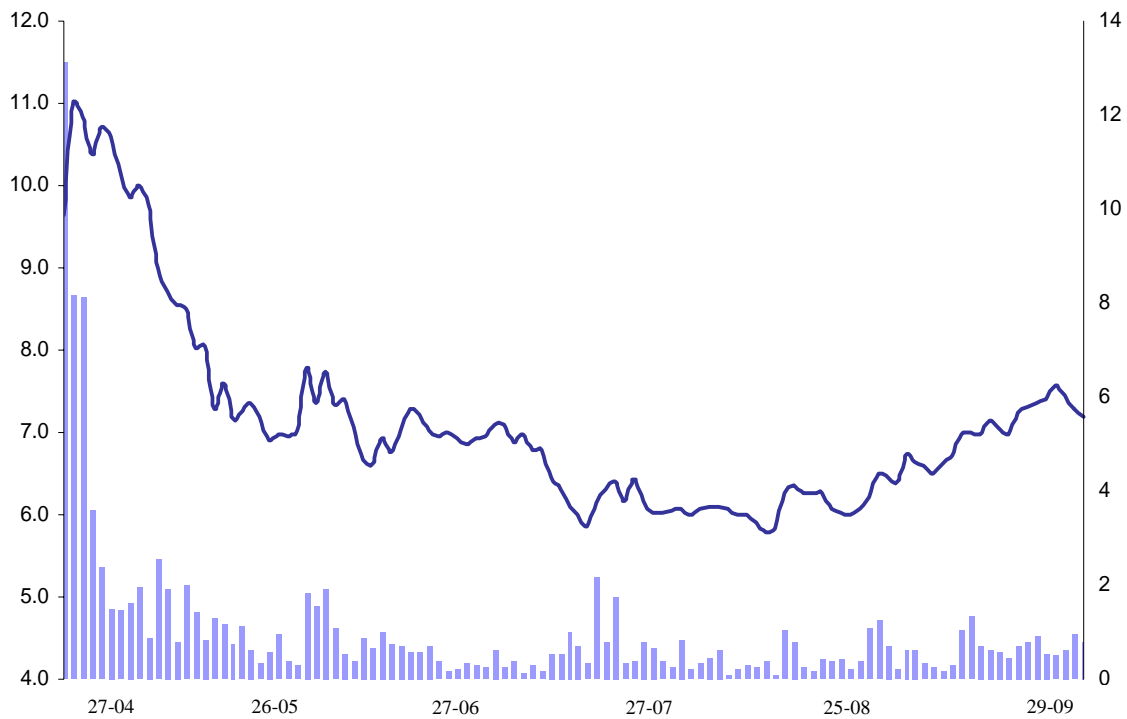
## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

e la Industrial and Commercial Bank, prolungandole da dodici a trentasei mesi. Contestualmente le linee, precedentemente garantite da asset della società, sono diventate *unsecured*.

### Andamento del titolo

Nei giorni successivi al debutto il titolo è salito fino agli 11,85 Euro per azione, con ingenti volumi scambiati. Successivamente, anche a causa del declino dei mercati finanziari italiani ed internazionali e dell'indebolimento del dollaro statunitense nei confronti dell'euro, il valore del titolo ha registrato un decremento.

### \*EEMS Andamento titolo e volumi dal 27 Aprile 2006



## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

### Sintesi dei risultati

#### Dati selezionati di Conto economico consolidato

| <b>(dati in migliaia di Euro)</b>  | <b>3° trim 2006</b> | <b>% 3° trim 2005</b> | <b>%</b>   |       |
|--|---------------------|-----------------------|------------|-------|
| Totale ricavi e proventi operativi   | 37.178              | 100,0                 | 21.962     | 100,0 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 11.573              | 31,1                  | 5.578      | 25,4  |
| Risultato operativo  | 1.899               | 5,1                   | (1.452)    | (6,6) |
| Risultato prima delle imposte  | 1.692               | 4,6                   | (1.830)    | (8,3) |
| Risultato del periodo  | 2.343               | 6,3                   | (1.658)    | (7,5) |
| Quota di pertinenza del Gruppo   | 2.343               | 6,3                   | (1.541)    | (7,0) |
| Quota di pertinenza di terzi   | -                   | -                     | (117)      | (0,5) |
| Numero di azioni   | 42.133.300          | -                     | 31.638.600 | -     |
| Numero dipendenti Italia   | 438                 | -                     | 645        | -     |
| Numero dipendenti estero   | 959                 | -                     | 254        | -     |

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel secondo trimestre 2006 sono stati pari a 37.178 migliaia di Euro, con una crescita del 69,3% sull'analogo periodo del 2005, principalmente attribuibile al maggior fatturato generato dalle società asiatiche, entrate nel perimetro di consolidamento da marzo 2005. Gli impianti in Asia hanno registrato una crescita del fatturato pari a circa il 34,8% rispetto al secondo trimestre del 2006. L'aumentata operatività delle società asiatiche ha avuto un impatto positivo su tutti i margini operativi. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 2.343 migliaia di Euro.

| <b>(dati in migliaia di Euro)</b>  | <b>9 mesi 2006</b> | <b>% 9 mesi 2005</b> | <b>%</b>   |       |
|--|--------------------|----------------------|------------|-------|
| Totale ricavi e proventi operativi   | 105.494            | 100,0                | 70.023     | 100,0 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 34.738             | 32,9                 | 22.907     | 32,7  |
| Risultato operativo  | 6.645              | 6,3                  | 1.829      | 2,6   |
| Risultato prima delle imposte  | 4.199              | 4,0                  | 535        | 0,8   |
| Risultato del periodo  | 4.138              | 3,9                  | (1.552)    | (2,2) |
| Quota di pertinenza del Gruppo   | 3.787              | 3,6                  | (1.449)    | (2,1) |
| Quota di pertinenza di terzi   | 351                | 0,3                  | (102)      | (0,1) |
| Numero di azioni   | 42.133.300         | -                    | 31.638.600 | -     |
| Numero dipendenti Italia   | 438                | -                    | 645        | -     |
| Numero dipendenti estero   | 959                | -                    | 254        | -     |

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nei primi 9 mesi del 2006 sono stati pari a 105.494 migliaia di Euro. La crescita del 50,7% sull'analogo periodo del 2005 è attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Tale incremento di fatturato ha determinato un miglioramento del risultato operativo, passato da 1.829 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2005 a 6.645 migliaia di Euro nei primi nove mesi del 2006. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 4.138 migliaia di Euro.

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

### Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

| <b>(dati in migliaia di Euro)</b>           | <b>30.09.2006</b> | <b>31.12.2005</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>        | <b>188.689</b>    | <b>147.892</b>    |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>            | <b>74.293</b>     | <b>59.109</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                     | <b>262.982</b>    | <b>207.001</b>    |
| <b>Patrimonio netto:</b>                    |                   |                   |
| - Quota di pertinenza del Gruppo            | 152.526           | 73.800            |
| - Quota di pertinenza di terzi              | -                 | 10.235            |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              | <b>152.526</b>    | <b>84.035</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>       | <b>55.791</b>     | <b>58.294</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>           | <b>54.665</b>     | <b>64.672</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                    | <b>110.456</b>    | <b>122.966</b>    |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> | <b>262.982</b>    | <b>207.001</b>    |

### Dati di sintesi del rendiconto finanziario

| <b>(dati in migliaia di Euro)</b>                         | <b>30.09.2006</b> | <b>30.09.2005</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Flusso monetario generato dalla gestione operativa        | 23.282            | 48.483            |
| Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento  | (85.801)          | (39.361)          |
| Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento | 74.604            | 16.034            |
| Effetto cambio sulla liquidità                            | (712)             | 2.422             |
| <b>Flussi di cassa netti di periodo</b>                   | <b>11.373</b>     | <b>27.578</b>     |



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

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

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

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

### **Trattamento dei dati personali**

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

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

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

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**  
**CONTO ECONOMICO**

---

**Conto Economico 3° trimestre 2006**

| <b>(Dati in migliaia di Euro)</b>   | <b>3° trim 2006</b> | <b>3° trim 2005</b> |
|---|---------------------|---------------------|
| Ricavi  | 37.094              | 21.598              |
| Altri proventi  | 84                  | 364                 |
| <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>   | <b>37.178</b>       | <b>21.962</b>       |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati   | 13.161              | 6.183               |
| Servizi   | 4.313               | 3.106               |
| Costo del personale   | 7.900               | 6.987               |
| Altri costi operativi   | 231                 | 108                 |
| <b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b> | <b>11.573</b>       | <b>5.578</b>        |
| Ammortamenti  | 9.763               | 6.967               |
| (Ripristini)/Svalutazioni   | (89)                | 63                  |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>1.899</b>        | <b>(1.452)</b>      |
| Proventi finanziari   | 384                 | 290                 |
| Oneri finanziari  | (591)               | (668)               |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>1.692</b>        | <b>(1.830)</b>      |
| Imposte dell'esercizio  | (651)               | (172)               |
| <b>Risultato del periodo</b>  | <b>2.343</b>        | <b>(1.658)</b>      |
| Quota di pertinenza del Gruppo  | 2.343               | (1.541)             |
| Quota di pertinenza di terzi  | -                   | (117)               |
| Utile (perdita) per azione  | 0,06                | (0,05)              |

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**  
**CONTO ECONOMICO**

---

**Conto Economico 9 mesi 2006**

| <b>(Dati in migliaia di Euro)</b>   | <b>9 mesi 2006</b> | <b>9 mesi 2005</b> |
|---|--------------------|--------------------|
| Ricavi  | 104.778            | 69.041             |
| Altri proventi  | 716                | 982                |
| <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>   | <b>105.494</b>     | <b>70.023</b>      |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati   | 33.829             | 16.987             |
| Servizi   | 11.554             | 8.283              |
| Costo del personale   | 23.881             | 21.545             |
| Altri costi operativi   | 1.492              | 301                |
| <b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b> | <b>34.738</b>      | <b>22.907</b>      |
| Ammortamenti  | 28.157             | 20.693             |
| (Ripristini)/Svalutazioni   | (64)               | 385                |
| <b>Risultato operativo</b>  | <b>6.645</b>       | <b>1.829</b>       |
| Proventi finanziari   | 857                | 655                |
| Oneri finanziari  | (3.303)            | (1.949)            |
| <b>Risultato prima delle imposte</b>  | <b>4.199</b>       | <b>535</b>         |
| Imposte dell'esercizio  | 61                 | 2.087              |
| <b>Risultato del periodo</b>  | <b>4.138</b>       | <b>(1.552)</b>     |
| Quota di pertinenza del Gruppo  | 3.787              | (1.449)            |
| Quota di pertinenza di terzi  | 351                | (102)              |
| Utile (perdita) per azione  | 0,11               | (0,05)             |

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## STATO PATRIMONIALE

---

### Stato Patrimoniale

| (dati in migliaia di Euro)                     | 30.09.2006     | 31.12.2005     |
|--|----------------|----------------|
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>                  |                |                |
| <b>Attività immateriali:</b>                   |                |                |
| - Avviamento                                   | 11.594         | 3.274          |
| - Attività immateriali a vita definita         | 255            | 280            |
| <b>Attività materiali:</b>                     |                |                |
| - Immobili, impianti e macchinari di proprietà | 154.734        | 119.828        |
| - Beni in locazione finanziaria                | 21.872         | 23.920         |
| <b>Altre attività non correnti:</b>            |                |                |
| - Crediti vari e altre attività non correnti   | 234            | 590            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>           | <b>188.689</b> | <b>147.892</b> |
| <b>Attività correnti:</b>                      |                |                |
| - Rimanenze                                    | 6.980          | 5.582          |
| - Crediti commerciali                          | 25.157         | 24.743         |
| - Crediti tributari                            | 2.001          | 1.841          |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti    | 37.993         | 26.620         |
| - Altre attività correnti                      | 2.162          | 323            |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>               | <b>74.293</b>  | <b>59.109</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                        | <b>262.982</b> | <b>207.001</b> |
| <b>Patrimonio netto:</b>                       |                |                |
| - Quota di pertinenza della Capogruppo         | 152.526        | 73.800         |
| - Quota di pertinenza di terzi                 | -              | 10.235         |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>                 | <b>152.526</b> | <b>84.035</b>  |
| <b>Passività non correnti:</b>                 |                |                |
| - Passività finanziarie non correnti           | 35.851         | 34.442         |
| - TFR e altri fondi relativi al personale      | 8.047          | 9.489          |
| - Fondo imposte differite                      | 11.761         | 14.222         |
| - Fondo per rischi ed oneri futuri             | 132            | 141            |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>          | <b>55.791</b>  | <b>58.294</b>  |
| <b>Passività correnti:</b>                     |                |                |
| - Passività finanziarie correnti               | 14.491         | 14.847         |
| - Debiti commerciali                           | 31.855         | 33.855         |
| - Debiti tributari                             | 2.069          | 798            |
| - Altre passività correnti                     | 6.250          | 15.172         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>              | <b>54.665</b>  | <b>64.672</b>  |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                       | <b>110.456</b> | <b>122.966</b> |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>    | <b>262.982</b> | <b>207.001</b> |

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## RENDICONTO FINANZIARIO

### Rendiconto Finanziario

| (dati in migliaia di Euro)   | 30.09.2006      | 30.09.2005      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>Risultato del periodo</b>   | <b>4.138</b>    | <b>(1.552)</b>  |
| Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa: |                 |                 |
| Ammortamenti   | 28.157          | 20.693          |
| Accantonamento TFR   | 856             | 891             |
| Interessi passivi su calcolo attuariale TFR  | 307             | 396             |
| Altri elementi non monetari  | (238)           | 435             |
| Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri  | -               | (33)            |
| Svalutazioni immobili impianti e macchinari  | (64)            | 385             |
| Fondo imposte differite  | (729)           | 1.375           |
| Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari   | (331)           | (147)           |
| Utilizzo TFR   | (4.658)         | (1.407)         |
| Variazione dell'Attivo Circolante:   |                 |                 |
| Crediti  | (625)           | 11.573          |
| Rimanenze  | (1.474)         | (979)           |
| Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento   | 5.047           | 17.369          |
| Debiti tributari   | 961             | (404)           |
| Altro  | (8.065)         | (112)           |
| <b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>  | <b>23.282</b>   | <b>48.483</b>   |
| Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari  | 1.597           | 1.466           |
| Acquisto partecipazioni in controllate   | (18.773)        | (3.225)         |
| Acquisti di immobili impianti e macchinari   | (68.514)        | (37.406)        |
| Acquisti di attività immateriali   | (46)            | (157)           |
| Variazione depositi cauzionali   | (65)            | (39)            |
| <b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>  | <b>(85.801)</b> | <b>(39.361)</b> |
| Nuovi Finanziamenti  | 16.917          | 22.220          |
| Rimborsi Finanziamenti   | (12.344)        | (544)           |
| Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>  | (4.931)         | (5.425)         |
| Altro  | 333             | (224)           |
| Variazioni patrimonio netto  | 74.629          | 7               |
| <b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>  | <b>74.604</b>   | <b>16.034</b>   |
| <b>Effetto cambio sulla liquidità</b>  | <b>(712)</b>    | <b>2.422</b>    |
| <b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>   | <b>11.373</b>   | <b>25.578</b>   |
| <b>Liquidità all'inizio del periodo</b>  | <b>26.620</b>   | <b>5.140</b>    |
| <b>Variazione perimetro di consolidamento</b>  | <b>-</b>        | <b>3.228</b>    |
| <b>Liquidità alla fine del periodo</b>   | <b>37.993</b>   | <b>35.946</b>   |
| <b>Informazioni aggiuntive:</b>  |                 |                 |
| Imposte pagate   | 200             | 660             |
| Interessi pagati   | 2.059           | 882             |

**RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

| (dati in migliaia di Euro)                          | Capitale sociale | Riserva sovrapprezzo azioni | Riserva Legale | Riserve FTA  | Altre riserve | Utili portati a nuovo | Riserva da differenza di conversione | Utile (perdita) dell'anno | Totale patrimonio netto della Capogruppo | Totale patrimonio netto di terzi | Totale         |
|---|------------------|-----------------------------|----------------|--------------|---------------|-----------------------|--------------------------------------|---------------------------|--|----------------------------------|----------------|
| <b>Saldo al 1/1/2005</b>                            | <b>15.822</b>    | <b>210</b>                  | <b>3.165</b>   | <b>1.125</b> | <b>151</b>    | <b>51.658</b>         | <b>3.569</b>                         | <b>(1.900)</b>            | <b>73.800</b>                            | <b>10.235</b>                    | <b>84.035</b>  |
| Copertura perdita 2005                              | —                | —                           | —              | —            | —             | (1.900)               | —                                    | 1.900                     | 0  | —                                | —              |
| Acquisizione partecipazioni                         | —                | —                           | —              | —            | —             | —                     | —                                    | —                         | —  | (6.267)                          | (6.267)        |
| Aumento a pagamento di capitale                     | 5.245            | 73.786                      | —              | —            | —             | —                     | —                                    | —                         | 79.031                                   | —                                | 79.031         |
| Oneri di quotazione                                 | —                | (2.738)                     | —              | —            | —             | —                     | —                                    | —                         | (2.738)                                  | —                                | (2.738)        |
| Riserva da differenza di conversione                | —                | —                           | —              | —            | —             | —                     | (1.393)                              | —                         | (1.393)                                  | (1.112)                          | (2.504)        |
| Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto | —                | —                           | —              | —            | 39            | —                     | —                                    | —                         | 39                                       | —                                | 39             |
| Risultato del periodo                               | —                | —                           | —              | —            | —             | —                     | —                                    | 3.787                     | 3.787                                    | 351                              | 4.138          |
| <b>Saldo al 30/09/2006</b>                          | <b>21.067</b>    | <b>71.258</b>               | <b>3.165</b>   | <b>1.125</b> | <b>190</b>    | <b>49.758</b>         | <b>2.176</b>                         | <b>3.787</b>              | <b>152.526</b>                           | <b>0</b>                         | <b>152.526</b> |

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata

#### Basi di presentazione

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo EEMS al 30 settembre 2006, è stata redatta, avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005, in osservanza di quanto disposto dall'allegato 3D dal Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche e tenuto conto delle comunicazioni CONSOB n. DEM/6064293 e n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006; pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

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

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2005, al quale si rimanda. I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo tali principi.

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

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

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

#### Analisi della gestione economica del Gruppo

##### Ricavi

| <b>3° trim 06</b> | <b>3° trim 05</b> | <b>(dati in migliaia di Euro)</b>         | <b>9 mesi '06</b> | <b>9 mesi '05</b> |
|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| 37.094            | 21.598            | Ricavi                                    | 104.778           | 69.041            |
| 84                | 364               | Altri proventi                            | 716               | 982               |
| <b>37.178</b>     | <b>21.962</b>     | <b>Totale ricavi e proventi operativi</b> | <b>105.494</b>    | <b>70.023</b>     |

I ricavi si riferiscono principalmente all'attività di assemblaggio e test di memorie DRAM, Logici e FLASH. L'incremento dei ricavi del 71,7% nel terzo trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è principalmente attribuibile alla crescita del fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Il trimestre in esame è stato caratterizzato da un incremento dei volumi prodotti e da un minor livello dei prezzi unitari di vendita negoziati con i clienti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il fatturato del secondo trimestre 2006 relativo alle società asiatiche, pari a 22.583 migliaia di Euro, ha registrato un incremento del 34,8% rispetto al secondo trimestre 2006.

##### Costi

| <b>3° trim 06</b> | <b>3° trim 05</b> | <b>(dati in migliaia di Euro)</b>               | <b>9 mesi '06</b> | <b>9 mesi '05</b> |
|-------------------|-------------------|---|-------------------|-------------------|
| <b>37.178</b>     | <b>21.962</b>     | <b>Totale ricavi e proventi operativi</b>       | <b>105.494</b>    | <b>70.023</b>     |
| 13.161            | 6.183             | Materie prime e materiali di consumo utilizzati | 33.829            | 16.987            |
| 4.313             | 3.106             | Servizi   | 11.554            | 8.283             |
| 7.900             | 6.987             | Costo del personale                             | 23.881            | 21.545            |
| 231               | 108               | Altri costi operativi                           | 1.492             | 301               |
| 9.763             | 6.967             | Ammortamenti                                    | 28.157            | 20.693            |
| (89)              | 63                | (Ripristini)/Svalutazioni                       | (64)              | 385               |
| <b>35.279</b>     | <b>23.414</b>     | <b>Totale Costi</b>                             | <b>98.849</b>     | <b>68.194</b>     |
| <b>1.899</b>      | <b>(1.452)</b>    | <b>Risultato operativo</b>                      | <b>6.645</b>      | <b>1.829</b>      |

L'incremento del totale costi, che passano da 23.414 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2005 a 35.279 migliaia di Euro nel terzo trimestre 2006 è principalmente attribuibile alla operatività delle società asiatiche. In particolare, l'incremento delle voci materie prime e materiali di consumo utilizzati e servizi è dovuto all'aumento dei volumi delle unità prodotte derivanti anche dall'incremento dell'attività di assemblaggio e collaudo presso lo stabilimento di Suzhou. L'aumento della voce costo del personale nel terzo trimestre 2006 è dovuta sia alle ulteriori assunzioni effettuate nel periodo in esame dalle controllate asiatiche sia ai contratti di somministrazione del lavoro in essere presso lo stabilimento di Cittaducale. Per quanto riguarda la voce ammortamenti, l'incremento è principalmente attribuibile agli ammortamenti relativi ai nuovi impianti e macchinari installati presso le società asiatiche.



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Proventi e Oneri finanziari

I proventi finanziari nel terzo trimestre dell'anno sono stati pari a Euro 384 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 290 migliaia dello stesso periodo del 2005, per effetto delle disponibilità finanziarie derivanti dalla quotazione in Borsa. Gli oneri finanziari sono invece passati da Euro 668 migliaia del 2005 a Euro 591 del 2006 principalmente a seguito del rimborso parziale del finanziamento in essere con il Pool di banche.

### Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti

| 3° trim 06   | 3° trim 05   | (dati in migliaia di Euro) | 9 mesi '06 | 9 mesi '05   |
|--------------|--------------|----------------------------|------------|--------------|
| (799)        | (340)        | Imposte differite          | (729)      | 1.375        |
| 148          | 168          | Imposte correnti           | 790        | 712          |
| <b>(651)</b> | <b>(172)</b> | <b>Totale</b>              | <b>61</b>  | <b>2.087</b> |

L'impatto positivo sul terzo trimestre è dovuto riconducibile al rilascio delle imposte differite a seguito dei riversamenti degli ammortamenti anticipati e alle minori imposte registrate sulla capogruppo italiana.

### Utile (perdita) per azione

L'ammontare dell'utile per azione del terzo trimestre è pari a euro 0.06 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 2.343 migliaia e 41.350.438 azioni.

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

|  | Numero azioni | N° giorni |
|--|---------------|-----------|
| Valore iniziale azioni (1 luglio 2006) | 41.143.850    | 72        |
| Incremento del periodo                 | 989.450       | 19        |
| Totale azioni                          | 42.133.300    | -         |
| Valore medio ponderato                 | 41.350.438    | -         |

L'ammontare dell'utile per azione dei primi nove mesi è pari a euro 0.11 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 4.138 migliaia e 37.161.495 azioni.

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

|  | Numero azioni | N° giorni |
|--|---------------|-----------|
| Valore iniziale azioni (1 gennaio 2006)    | 31.643.850    | 116       |
| Incremento del periodo (27 aprile 2006)    | 9.500.000     | 137       |
| Incremento del periodo (11 settembre 2006) | 989.450       | 19        |
| Totale azioni                              | 42.133.300    | -         |
| Valore medio ponderato                     | 37.161.495    | -         |

Alla data della presente relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 risultano esercitabili n. 1.517.885 warrant, pari al 3,6% del capitale sociale. I *warrant* sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

## **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**

### **NOTE ESPLICATIVE**

---

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

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

#### Avviamento

In data 8 Marzo 2006 EEMS Italia ha acquistato da Ellipsiz la partecipazione (pari al 16% del capitale sociale) da quest'ultima detenuta in EEMS Asia per un ammontare pari a 14 milioni di dollari Statunitensi (pari a 11.751 migliaia di Euro) e, in data 4 Maggio 2006, la partecipazione detenuta da alcuni manager asiatici (pari all' 8% del capitale sociale) per un ammontare pari a 8,3 milioni di dollari Statunitensi (pari a 6.662 migliaia di Euro). Il plusvalore pagato (pari a 8.171 migliaia di Euro), è stato contabilizzato come avviamento non ammortizzato ma soggetto ad *impairment test* annuale per verificare eventuali riduzioni di valore secondo quanto previsto dallo Ias 36.

#### Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

| (dati in migliaia di Euro)             | 30.09.2006     | 31.12.2005     |
|--|----------------|----------------|
| Terreni                                | 326            | 326            |
| Fabbricati                             | 3.585          | 2.747          |
| Impianti e macchinari                  | 128.324        | 107.944        |
| Attrezzature industriali e commerciali | 29             | 36             |
| Altri beni                             | 2.100          | 1.788          |
| Immobilizzazioni in corso e acconti    | 20.370         | 6.987          |
| <b>Totale</b>                          | <b>154.734</b> | <b>119.828</b> |

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

Alla data del 30 settembre 2006 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 10.424 migliaia

#### Beni in locazione finanziaria

Nel corso dei primi nove 2006, sono stati stipulati 4 nuovi contratti di hire purchase per un valore complessivo pari a 2.510 migliaia di dollari Statunitensi. I nuovi contratti hanno una durata di 48 mesi, finanziano l'acquisto dei macchinari per un valore compreso tra il 65% ed il 70% del costo originario del bene, prevedono il passaggio della proprietà al termine del contratto senza il pagamento di alcun riscatto ed hanno un tasso di interesse fisso definito in ciascun contratto (compreso tra il 5% ed il 7%).

# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Attività correnti

| (dati in migliaia di Euro)                | 30.09.2006    | 31.12.2005    |
|---|---------------|---------------|
| Rimanenze                                 | 6.980         | 5.582         |
| Crediti commerciali                       | 25.157        | 24.743        |
| Crediti tributari                         | 2.001         | 1.841         |
| Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti | 37.993        | 26.620        |
| Altre attività correnti                   | 2.162         | 323           |
| <b>TOTALE</b>                             | <b>74.293</b> | <b>59.109</b> |

L'incremento delle disponibilità liquide è legato all'incasso dei proventi della quotazione (Euro 75 milioni al netto delle commissioni bancarie), parzialmente utilizzati per l'acquisizione delle partecipazioni delle minoranze detenute in EEMS Asia e per il finanziamento delle società asiatiche.

L'incremento delle altre attività correnti è dovuto, in seguito alla modifica del contratto di finanziamento in pool, alla contabilizzazione come risconti della porzione dei costi di up front fee legati alla linea di credito revolving e all'ammontare non utilizzato al 30 settembre 2006 per un importo pari a Euro 493 migliaia, ai maggiori costi di assicurazione delle società asiatiche ed ai crediti verso dipendenti a seguito della nuova normativa fiscale prevista per i piani di stock option prevista dal decreto legge 233 del 4 luglio 2006, regolarmente incassati nel corso del mese di Ottobre.

### Patrimonio netto

Al 30 settembre 2006 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 42.133.300 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

A seguito della quotazione delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa italiana SpA, dal 27 Aprile 2006 il patrimonio netto ha subito un incremento pari a Euro 77.080 migliaia, di cui Euro 4.750 migliaia a titolo di aumento del capitale sociale, e Euro 73.054 migliaia a titolo di riserva sovrapprezzo azioni. Tale riserva è stata poi ridotta degli oneri relativi al processo di quotazione al netto del relativo effetto fiscale, pari ad Euro 4.400 migliaia ed Euro 1.661 migliaia rispettivamente.

Inoltre come già accennato nel paragrafo relativo ai fatti di rilievo avvenuti nel terzo trimestre 2006, nell'ambito del piano di warrant assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società, nella finestra di esercizio compresa tra il primo ed il dieci settembre 2006, sono stati esercitati 989.450 warrant con la relativa sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie EEMS Italia S.p.A. di nuova emissione. Ciò ha comportato un aumento del patrimonio netto per un controvalore complessivo pari a Euro 1.227 migliaia, di cui Euro 495 migliaia a titolo di aumento del capitale sociale e Euro 732 migliaia a titolo di riserva sovrapprezzo azioni.

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

Al fine di assicurare un sistema incentivante per i dipendenti, i consiglieri esecutivi ed i consulenti, l'Assemblea del 17 Gennaio 2006 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di procedere ad un ulteriore aumento del capitale sociale, in una o più volte, mediante emissione di massime numero 1.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, e così complessivamente dell'importo nominale massimo di Euro 500.000,00,

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma quinto, cod. civ. I diritti di opzione saranno attribuiti in base ad uno o più Stock Option Plan riservati ai dipendenti (dirigenti, quadri, impiegati ed operai) in servizio, e ai consulenti della Società e delle sue controllate, con delega ex art. 2443 cod. civ. al Consiglio di Amministrazione per l'aumento di capitale ai sensi dell'art. 2441, quinto e ottavo comma, cod. civ. e per l'attuazione del o dei relativi piani. Al Consiglio di Amministrazione è stata delegata la concreta determinazione del prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni emesse, fermo restando che tale prezzo sarà di volta in volta stabilito in sede di offerta sulla base della media aritmetica dei prezzi di trattazione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario rilevati nell'ambito dell'ultimo mese anteriore all'offerta e, ovviamente, in misura non inferiore al valore nominale. Al Consiglio di Amministrazione è stato anche demandato il compito di determinare le modalità ed i termini dell'offerta, nonché l'individuazione dei singoli soggetti a cui riservare tale o tali piani, ed il contratto di dettaglio del piano stesso (vesting period, obiettivi da conseguire, criteri di estinzione delle opzioni).

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione, in data 17 gennaio 2006, ha approvato il Regolamento del Piano riservato agli amministratori esecutivi e agli alti dirigenti della Società. Il Piano è stato posto in essere al fine di consentire che parte della remunerazione degli amministratori esecutivi e degli alti dirigenti della Società sia costituita da emolumenti legati al raggiungimento di obiettivi individuali prefissati e/o ai risultati economici conseguiti dalla Società.

A valere sulla delega sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 febbraio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massime numero 200.000 azioni del valore nominale di Euro 0,5 cadauna a servizio del Piano. Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione, in data 15 settembre 2006, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per ulteriori massime azioni 800.000 del valore nominale di Euro 0,5 cadauna a servizio del Piano di Stock option.

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

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

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

Ciascuna delle tranche è a sua volta suddivisa in due lotti: il primo, pari a 2.250 opzioni l'anno, matura se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Il secondo, pari rispettivamente al 5%, 10%,

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

15% e 20% del totale opzioni assegnate in ciascuna tranche, matura annualmente in caso di raggiungimento di target economico finanziari e se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Tali target sono stati definiti ed approvati solo per l'anno 2005 e 2006 e non anche per l'anno 2007 e 2008 dove la data di assegnazione non è definita. Per tali tranche (pari a 6.300.000 opzioni), pertanto, non essendo definite queste condizioni rilevanti, non è stato applicato il IFRS 2 giacché ritenuti non ancora assegnati. In caso i dati consuntivi siano inferiori o superiori ai target predeterminati, è previsto un meccanismo di accelerazione/decelerazione della maturazione delle opzioni delle tranche successive.

In data 3 Luglio 2006 i beneficiari del piano di stock option di Eems Asia hanno esercitato, come da regolamento, la prima tranche di opzioni maturate, pari a n. 3,903,750, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 390 migliaia.

Al 30 settembre 2006, tutte le opzioni maturate risultano esercitate.

Il totale dei costi contabilizzati di competenza dell'esercizio 2006 per il piano di *stock option* è pari a Euro 99 migliaia riportato nella voce costi del personale.

#### Passività non correnti

| (dati in migliaia di Euro)              | 30.09.2006    | 31.12.2005    |
|---|---------------|---------------|
| Passività finanziarie non correnti      | 35.851        | 34.442        |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 8.047         | 9.489         |
| Fondo imposte differite                 | 11.761        | 14.222        |
| Fondi per rischi e oneri futuri         | 132           | 141           |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>55.791</b> | <b>58.294</b> |

Relativamente alla voce passività finanziarie non correnti, va evidenziato che nel corso dei primi 9 mesi del 2006 EEMS Italia ha provveduto al rimborso anticipato del finanziamento in essere con il Pool di banche per Euro 11.500 migliaia a seguito della quotazione, secondo quanto stabilito dagli accordi di Febbraio 2005, e ha ridenominato in Dollari statunitensi la parte rimanente del debito utilizzato. A fronte di tale finanziamento la società ha posto in essere un contratto di copertura del rischio tasso (LIBOR). Al 30 settembre 2006, tale contratto di copertura presenta un fair value negativo pari a Euro 89 migliaia di euro iscritto tra le passività finanziarie non correnti. Sempre nello stesso periodo Eems Test ha utilizzato un finanziamento denominato in dollari di singapore per complessivi 3.395 migliaia di Euro, messo a disposizione dalla United Overseas Bank's. Tale finanziamento ha una durata di 4 anni, verrà rimborsato in 48 rate mensili a partire dal mese di aprile 2006 e prevede un tasso di interesse variabile attualmente pari al 5% ed è garantito da 4 macchinari. A seguito della rinegoziazione avvenuta in data 7 luglio, il finanziamento è stato ridenominato in dollari statunitensi. Inoltre EEMS Suzhou per far fronte ai propri fabbisogni finanziari, nel corso del 2006 ha utilizzato linee di credito di durata annuale disponibili al 31 dicembre 2005 e nuove linee di credito ottenute nel corso dei primi nove mesi 2006 per un importo complessivo pari a 13.000 migliaia di dollari Statunitensi (10.268 migliaia di Euro), messi a disposizione dalla China Construction Bank, Agricultural Bank of China e dall'Industrial and Commercial Bank. I tassi di interesse applicati sono pari al Libor più uno spread variabile compreso tra lo 70 e 80 bps. A seguito della rinegoziazione avvenuta nel mese di Agosto 2006, le scadenze dei finanziamenti stipulati nel 2005 e nel corso del 2006, sono state prolungate da dodici a trentasei mesi con la China Construction Bank e con la Industrial and Commercial Bank e da dodici a trenta

## RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

### NOTE ESPLICATIVE

mesi e da dodici a trentasei mesi con la Agricultural Bank of China. Contestualmente le linee, precedentemente garantite da asset della società, sono diventate *unsecured*. Al 30 settembre 2006 l'ammontare totale dei debiti verso banche della Società EEMS Suzhou ammonta ad Dollari Statunitensi 20.956 migliaia, di essi in seguito alla modifica intervenuta, Dollari Statunitensi 16.000 migliaia sono iscritti tra le passività finanziarie non correnti.

La diminuzione della voce TFR e altri fondi relativi al personale è riconducibile al completamento del processo di ristrutturazione avvenuto nel secondo trimestre 2006.

#### Passività correnti

| (dati in migliaia di Euro)     | 30.09.2006    | 31.12.2005    |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Passività finanziarie correnti | 14.491        | 14.847        |
| Debiti commerciali             | 31.855        | 33.855        |
| Debiti per imposte             | 2.069         | 798           |
| Altre passività correnti       | 6.250         | 15.172        |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>54.665</b> | <b>64.672</b> |

Il saldo delle passività finanziarie correnti è rimasto sostanzialmente invariato, a seguito degli utilizzi effettuati dalle controllate asiatiche. In particolare, in data 29 settembre, EEMS Suzhou ha utilizzato una linea di credito di durata semestrale per un importo pari a 2.956 migliaia di dollari Statunitensi (2.335 migliaia di Euro), messi a disposizione dalla Agricultural Bank of China. Il tasso di interesse applicato è pari al Libor più uno spread di 25 bps. Il decremento della voce Altre passività correnti è attribuibile al pagamento del trattamento di fine rapporto per le persone che hanno lasciato la società nel corso del 2006 e al rimborso dell'anticipo da clienti ricevuto dalla partecipata Eems Test nel corso dell'esercizio precedente.

#### Indebitamento finanziario netto

| (dati in migliaia di Euro)                                   | 30.09.2006      | 30.06.2006      | 31.12.2005      |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Liquidità  | (37.993)        | (52.884)        | (26.620)        |
| Debiti verso banche a breve termine                          | 7.968           | 18.617          | 8.465           |
| Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine       | 6.320           | 6.416           | 5.985           |
| <b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>       | <b>(23.705)</b> | <b>(27.851)</b> | <b>(12.170)</b> |
| Debiti verso banche a medio-lungo termine                    | 28.636          | 15.644          | 23.994          |
| Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine | 7.127           | 8.613           | 10.317          |
| <b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b> | <b>35.763</b>   | <b>24.257</b>   | <b>34.311</b>   |
| <b>Indebitamento finanziario netto</b>                       | <b>12.058</b>   | <b>(3.594)</b>  | <b>22.141</b>   |

## **RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006**

### **NOTE ESPLICATIVE**

---

Le disponibilità finanziarie nette ammontano, al 30 settembre 2006, a 12.058 migliaia di Euro registrando un incremento di 10.083 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2005. Come già indicato, tale incremento è attribuibile all'incasso dei proventi della quotazione.

#### **Flussi finanziari**

##### **Flusso monetario generato dalla gestione operativa**

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nei primi 9 mesi del 2006 è stato pari a 23.282 migliaia di Euro, a fronte di 48.483 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il decremento del flusso, pari a 25.201 migliaia di Euro, è dovuto principalmente alla variazione del capitale circolante rispetto al precedente periodo, influenzato dall'aumento dei ricavi, dalla regolarizzazione dei debiti commerciali da parte delle società asiatiche e dal pagamento delle competenze del personale relative alla ristrutturazione.

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

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nei primi 9 mesi del 2006 è stato pari a 85.801 migliaia di Euro, a fronte di 39.361 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risente, come già riportato, degli investimenti effettuati da Eems Suzhou e da Eems Test per l'ampliamento delle relative attività. Tale flusso include anche gli importi connessi all'acquisizione, effettuata da Eems Italia, del 24% del capitale sociale di EEMS Asia.

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

Il flusso monetario generato dall'attività di finanziamento nei primi 9 mesi del 2006 è stato pari a 74.604 migliaia di Euro, a fronte di 16.034 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risente delle entrate connesse al perfezionamento del processo di quotazione avvenuto nel mese di Aprile 2006.

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

Nel corso del mese di ottobre 2006 un beneficiario del piano di stock option Eems Asia ha esercitato la tranche maturata, per un controvalore pari a 4.500 dollari statunitensi. Nella stessa data Eems Italia ha proceduto al riacquisto delle 45.000 azioni rivenienti da tale esercizio, per un importo pari a 9.337,5 dollari statunitensi.

Nel corso del mese di ottobre 2006, EEMS Suzhou ha stipulato ed utilizzato due nuovi contratti di finanziamento per un ammontare totale pari a USD 6.000 migliaia, messi a disposizione dalla Agricultural Bank of China (USD 2.000 migliaia) e dalla China Construction Bank (USD 4.000 migliaia). Il finanziamento posto in essere con l'Agricultural Bank of China ha una scadenza a 12 mesi, mentre il finanziamento concesso dalla China Construction Bank ha una scadenza di 36 mesi. I tassi di interesse applicati sono pari al Libor più uno spread pari a 50 bps e 80 bps rispettivamente. Tali finanziamenti non sono assistiti da alcuna garanzia.



# RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 SETTEMBRE 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### Prevedibile evoluzione della gestione

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

### Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 30 settembre 2006:

| Denominazione                  | Sede legale | Capitale sociale | Valuta funzionale    | % partecipazione al capitale | Impresa partecipata da |
|--------------------------------|-------------|------------------|----------------------|------------------------------|------------------------|
| EEMS Asia Pte Ltd              | Singapore   | 94.790.375 Usd   | Dollaro statunitense | 100%                         | EEMS Italia S.p.A.     |
| EEMS China Pte. Ltd.           | Singapore   | 2 Usd            | Dollaro statunitense | 100%                         | EEMS Asia Pte Ltd      |
| EEMS Suzhou Technology Pte Ltd | Cina        | 3.000.000 Usd    | Yuan (Rrnmimbi)      | 100%                         | EEMS China Pte. Ltd.   |
| EEMS Suzhou Co. Ltd.           | Cina        | 62.104.594 Usd   | Yuan (Rrnmimbi)      | 100%                         | EEMS China Pte. Ltd.   |
| EEMS Technology Suzhou Co      | Cina        | 3.000.000 Usd    | Yuan (Rrnmimbi)      | 100%                         | EEMS China Pte. Ltd.   |
| EEMS Test Singapore Pte. Ltd.  | Singapore   | 23.800.000 Usd   | Dollaro statunitense | 100%                         | EEMS Asia Pte Ltd      |
| EEMS Singapore Pte Ltd         | Singapore   | 11.138.000 Sgd   | Dollaro Singapore    | 100%                         | EEMS Italia S.p.A.     |

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente

Giovanni Battista Nunziante