



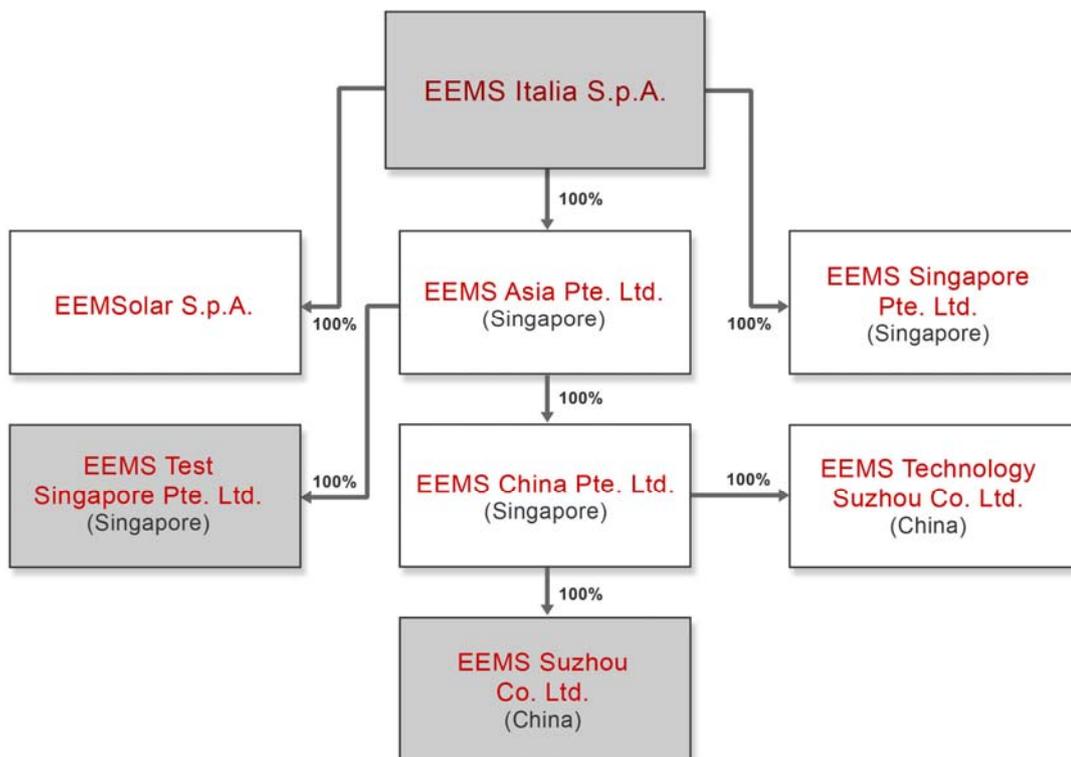
Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007

INFORMAZIONI GENERALI	3
FATTI DI RILIEVO NEL PRIMO TRIMESTRE 2007.....	5
CONTO ECONOMICO 1° TRIMESTRE 2007	8
STATO PATRIMONIALE	9
RENDICONTO FINANZIARIO.....	10
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	11
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA	12
GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA	13
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL BILANCIO	20
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	20
ELENCO PARTECIPAZIONI.....	21

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

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	Albert Ng Aik Khoon	Singapore, 12 Settembre 1962

* Amministratore Indipendente

Albert Ng è stato cooptato nel Consiglio di amministrazione in data 13 Novembre 2006, a seguito delle intervenute dimissioni del Consigliere Guido Paolo Gamucci. L'assemblea dei soci del 7 maggio 2007, ha confermato Albert Ng Aik Khoon quale amministratore non indipendente della Società sino all'assemblea prevista per l'approvazione del bilancio per l'esercizio 2007.

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 Bonaiuti	Guazzugli 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 primo trimestre 2007

Estinzione finanziamento in pool

In data 22 Febbraio 2007, a seguito di formale richiesta della società, è stato formalizzato il rimborso anticipato della parte utilizzata delle linee di credito ottenute nel 2005, pari a Dollari Statunitensi 14.812 migliaia. E' stata contestualmente cancellata la disponibilità rimanente e sono state restituite tutte le garanzie prestate. Nella stessa data sono stati estinti i due contratti di copertura del rischio tasso stipulati in data 8 giugno 2006.

Costituzione EEMSolar

Nel corso del mese di Marzo 2007 è stata costituita la EEMSolar Spa, interamente partecipata da Eems Italia SpA. La società ha per oggetto la produzione e vendita di celle e pannelli solari. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a Euro 2.000 migliaia.

Warrant

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 febbraio 2007, sono stati esercitati 302.045 warrant con la relativa sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie EEMS Italia S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 374.535,80, di cui Euro 151.022,50 a titolo di valore nominale e Euro 223.513,30 quale sovrapprezzo azioni.

Alla data della presente relazione trimestrale consolidata risultano ancora esercitabili n. 1.215.840 warrant.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

Sintesi dei risultati

Dati selezionati di Conto economico consolidato

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2007	%	1° trim 2006	%
Totale ricavi e proventi operativi	39.641	100,0	33.010	100,0
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	13.504	34,1	11.631	35,2
Risultato operativo	2.674	6,7	2.306	7,0
Risultato prima delle imposte	1.984	5,0	1.728	5,2
Risultato del periodo	2.997	7,6	(184)	(0,6)
Quota di pertinenza del Gruppo	2.997	7,6	(513)	(1,6)
Quota di pertinenza di terzi	-		329	1,0
Numero di azioni	42.435.345		31.643.850	-
Numero dipendenti Italia	430		529	-
Numero dipendenti estero	1.112		595	-

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2007 è stato pari a 39.641 migliaia di Euro, con una crescita del 20,1% sull'analogo periodo del 2006, principalmente attribuibile al maggior fatturato generato dalle società asiatiche. I margini operativi risultano influenzati dalla maggiore incidenza del costo delle materie prime sul fatturato rispetto al precedente periodo del 2006. Ciò è attribuibile ai maggiori volumi di DDRII prodotte nel corso del primo trimestre 2007 rispetto al primo trimestre 2006, che si caratterizzano per una maggiore incidenza del costo del materiale. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 2.997 migliaia di Euro, in forte crescita rispetto alla perdita di 184 migliaia di Euro registrata nel primo trimestre 2006. Nel trimestre in esame il risultato del periodo è stato positivamente influenzato anche dalla ulteriore iscrizione di imposte differite attive effettuata dalla controllata EEMS Test Singapore in seguito al riconoscimento di una "investment allowance" da parte del Economic Development Board di Singapore sugli investimenti in impianti e macchinari effettuati nel corso dell'esercizio 2004 e nel corso dell'esercizio 2005. Inoltre, sempre nello stesso periodo, EEMS Italia ha rilasciato imposte differite a seguito, principalmente, dei riversamenti degli ammortamenti anticipati rilevati nei precedenti esercizi.

Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	190.861	190.989
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	54.474	65.862
TOTALE ATTIVITA'	245.335	256.851
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza del Gruppo	156.333	153.884
- Quota di pertinenza di terzi		-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	156.333	153.884
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	44.817	44.598
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	44.185	58.369
TOTALE PASSIVITA'	89.002	102.967
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	245.335	256.851

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2007	1° trim 2006
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	9.858	11.877
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(13.400)	(32.887)
Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento	(11.131)	10.898
Effetto cambio sulla liquidità	(267)	1
Flussi di cassa netti di periodo	(14.940)	(10.111)

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007
CONTO ECONOMICO

Conto Economico 1° trimestre 2007

(Dati in migliaia di Euro)	1° trim 2007	1° trim 2006
Ricavi	39.109	32.734
Altri proventi	532	276
Totale ricavi e proventi operativi	39.641	33.010
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	12.612	8.705
Servizi	4.983	3.462
Costo del personale	7.827	8.783
Altri costi operativi	715	429
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	13.504	11.631
Ammortamenti	10.601	9.267
(Ripristini)/Svalutazioni	229	58
Risultato operativo	2.674	2.306
Proventi finanziari	268	191
Oneri finanziari	(958)	(769)
Risultato prima delle imposte	1.984	1.728
Imposte dell'esercizio	(1.013)	1.912
Risultato del periodo	2.997	(184)
Quota di pertinenza del Gruppo	2.997	(513)
Quota di pertinenza di terzi	-	329
Utile (perdita) per azione	0,07	(0,006)

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007
STATO PATRIMONIALE

Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Avviamento	11.463	11.494
- Attività immateriali a vita definita	774	395
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	160.015	158.755
- Beni in locazione finanziaria	18.421	20.158
Altre attività non correnti:		
- Crediti vari e altre attività non correnti	188	187
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	190.861	190.989
Attività correnti:		
- Rimanenze	6.570	6.625
- Crediti commerciali	23.774	20.331
- Crediti tributari	934	1.715
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	21.600	36.540
- Altre attività correnti	1.596	651
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	54.474	65.862
TOTALE ATTIVITA'	245.335	256.851
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	156.333	153.884
- Quota di pertinenza di terzi		-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	156.333	153.884
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	27.706	26.330
- TFR e altri fondi relativi al personale	7.881	7.927
- Fondo imposte differite	8.871	10.115
- Fondo per rischi ed oneri futuri	359	226
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	44.817	44.598
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	11.749	25.020
- Debiti commerciali	25.815	26.627
- Debiti tributari	849	867
- Altre passività correnti	5.772	5.855
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	44.185	58.369
TOTALE PASSIVITA'	89.002	102.967
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	245.335	256.851

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2007	1° trim 2006
Risultato del periodo	2.997	(184)
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	10.601	9.267
Accantonamento TFR	215	428
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	94	
Altri elementi non monetari	251	49
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	135	-
Svalutazioni immobili impianti e macchinari	229	58
Fondo imposte differite	(1.273)	1.384
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(54)	(258)
Utilizzo TFR	(355)	(2.772)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(2.850)	(6.462)
Rimanenze	10	18
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	1.048	1.525
Debiti tributari	(111)	340
Altro	(1.079)	8.574
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	9.858	11.877
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	797	1.400
Acquisto partecipazioni in controllate	-	(11.751)
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(13.780)	(22.536)
Acquisti di attività immateriali	(414)	-
Variazione depositi cauzionali	(3)	-
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(13.400)	(32.887)
Nuovi Finanziamenti	4.031	12.617
Rimborsi Finanziamenti	(13.992)	
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(1.545)	(1.580)
Altro	-	(139)
Variazioni patrimonio netto	375	-
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	(11.131)	10.898
Effetto cambio sulla liquidità	(267)	1
Aumento (diminuzione) della liquidità	(14.940)	(10.111)
Liquidità all'inizio del periodo	36.540	26.620
Liquidità alla fine del periodo	21.600	16.509
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	-	10
Interessi pagati	900	700

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007
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
Saldo al 1/1/2006	21.067	73.996	3.165	1.125	(2.433)	49.758	(199)	7.405	153.884	0	153.884
Destinazione utile 2006	—	—	—	—	—	7.405	—	(7.405)	0	—	—
Esercizio warrant	151	224	—	—	—	—	—	—	375	—	375
Riserva da differenza di conversione	—	—	—	—	—	—	(969)	—	(969)	—	(969)
Variazione riserve IAS	—	—	—	—	46	—	—	—	46	—	46
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	2.997	2.997	—	2.997
Saldo al 31/03/2007	21.218	74.220	3.165	1.125	(2.387)	57.163	(1.168)	2.997	156.333	0	156.333

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata

Basi di presentazione

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo EEMS al 31 marzo 2007, 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 31 marzo 2007, 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 2006, al quale si rimanda. I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo tali principi.

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

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

Ricavi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 07	1° trim 06
Ricavi	39.109	32.734
Altri proventi	532	276
Totale ricavi e proventi operativi	39.641	33.010

I ricavi si riferiscono principalmente all'attività di assemblaggio e test di memorie DRAM, Logici. L'incremento dei ricavi del 19,5% nel primo trimestre 2007 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 (circa il 43%) e da un minor livello dei prezzi unitari di vendita negoziati con i clienti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Inoltre il trimestre in esame è stato influenzato negativamente anche dall'ulteriore rafforzamento dell'euro rispetto al dollaro statunitense, che ricordiamo essere la valuta nella quale è espresso il 100% del fatturato del Gruppo. Infatti il cambio medio USD/Eur nel trimestre in esame è stato circa 1,31, contro circa 1,20 del trimestre precedente. Il fatturato del primo trimestre 2007 relativo alle società asiatiche è stato pari a 23.817 migliaia di Euro, in aumento di circa il 7,8%.

Costi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 07	1° trim 06
Totale ricavi e proventi operativi	39.641	33.010
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	12.612	8.705
Servizi	4.983	3.462
Costo del personale	7.827	8.783
Altri costi operativi	715	429
Ammortamenti	10.601	9.267
(Ripristini)/Svalutazioni	229	58
Totale Costi	36.967	30.704
Risultato operativo	2.674	2.306

L'incremento del totale costi, che passano da 30.704 migliaia di Euro nel primo trimestre 2006 a 36.967 migliaia di Euro nel primo trimestre 2007 è principalmente attribuibile alla operatività delle società asiatiche, soprattutto relativamente alle voci del costo per materie prime e costi per servizi. 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 e dal già citato cambiamento del mix di prodotto in favore delle memorie DDRII. La riduzione della voce costo del personale beneficia del

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

completamento della procedura di ristrutturazione del personale avviata nel 2005 e conclusa nel corso del primo semestre 2006. Per quanto riguarda la voce ammortamenti, l'incremento è principalmente attribuibile agli ammortamenti relativi ai nuovi impianti e macchinari installati presso le società asiatiche.

Proventi e Oneri finanziari

I proventi finanziari nel quarto trimestre dell'anno sono stati pari a Euro 268 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 191 migliaia dello stesso periodo del 2005, per effetto delle maggiori disponibilità finanziarie nel periodo in esame. Gli oneri finanziari sono invece passati da Euro 769 migliaia del primo trimestre 2006 a Euro 958 del primo trimestre 2007 principalmente a seguito dell'incremento degli interessi passivi connessi all'utilizzo dei finanziamenti da parte delle società controllate.

Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 07	1° trim 06
Imposte differite	(1.273)	1.383
Imposte correnti	260	529
Totale	(1.013)	1.912

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

L'impatto positivo sul primo trimestre è riconducibile al rilascio delle imposte differite a seguito dei riversamenti degli ammortamenti anticipati e alle minori imposte registrate sulla capogruppo italiana e dalla iscrizione di imposte differite attive effettuata dalla controllata EEMS Test Singapore in seguito al riconoscimento di una "investment allowance" da parte del Economic Development Board di Singapore sugli investimenti in impianti e macchinari effettuati nel corso dell'esercizio 2004 e 2005.

Utile (perdita) per azione

L'ammontare dell'utile per azione del primo trimestre è pari a euro 0,07 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 2.997 migliaia e 42.296.201 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 2007)	42.133.300	41
Incremento del periodo	302.045	48
Totale azioni	42.435.345	-
Valore medio ponderato	42.296.201	-

Alla data della presente relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2007 risultano esercitabili n. 1.215.840 warrant, pari al 2,8% 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.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Avviamento

L'avviamento esposto in bilancio riflette il plusvalore pagato per l'acquisizione nel corso del 2005 di 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 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)	31.03.2007	31.12.2006
Terreni	326	326
Fabbricati	3.572	3.575
Impianti e macchinari	137.473	121.525
Attrezzature industriali e commerciali	24	27
Altri beni	2.393	2.137
Immobilizzazioni in corso e acconti	16.227	31.165
Totale	160.015	158.755

A fronte del finanziamento in essere EEMS Test Singapore ha concesso a garanzia del finanziamento ottenuto dalla United Overseas Bank alcuni macchinari per un valore pari a Euro 7.220 migliaia.

Nel corso del primo trimestre 2007 il Gruppo ha effettuato investimenti pari a Euro 12.403, prevalentemente presso gli stabilimenti delle controllate asiatiche.

Alla data del 31 dicembre 2006 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 8.765 migliaia.

Attività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
Rimanenze	6.570	6.625
Crediti commerciali	23.774	20.331
Crediti tributari	934	1.715
Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti	21.600	36.540
Altre attività correnti	1.596	651
TOTALE	54.474	65.862

La riduzione delle disponibilità liquide è legato principalmente all'estinzione del debito in pool da parte di EEMS Italia, per un importo pari a Euro 11.500 migliaia ed in seguito al pagamento dei debiti per investimenti in macchinari da parte delle società controllate asiatiche.

L'incremento delle altre attività correnti è attribuibile ai maggiori costi di assicurazione delle società del gruppo, anticipi a fornitori da parte delle società asiatiche ed altri costi relativi al rinnovo annuale di licenze software utilizzati nella produzione.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Patrimonio netto

Al 31 marzo 2007 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 42.435.345 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Nel periodo in esame, 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 febbraio 2007, sono stati esercitati 302.045 warrant con la relativa sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie EEMS Italia S.p.A. di nuova emissione per un controvalore complessivo pari a Euro 375 migliaia, di cui Euro 151 migliaia a titolo di aumento del capitale sociale e Euro 224 migliaia quale 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 massimo numero 1.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, e così complessivamente dell'importo nominale massimo di Euro 500.000,00, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma quinto, cod. civ. I diritti di opzione saranno attribuiti in base ad uno o più Stock Option Plan riservati ai dipendenti 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 cui riservare tale o tali piani, ed il contratto di dettaglio del piano stesso.

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. In data 13 novembre 2006 inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'elenco dei nominativi dei beneficiari del piano di Stock Option ed ha individuato i target da attribuire ai beneficiari individuati per le finalità di cui al Regolamento del Piano di *Stock Option* 2006 al fine di poter poi procedere all'attribuzione agli stessi delle relative *stock option*. Il numero delle opzioni per beneficiario sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione successivamente all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006 e previa verifica del raggiungimento dei target assegnati. Il prezzo di assegnazione sarà determinato sulla

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

base della media aritmetica dei prezzi di trattazione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario rilevati nell'ambito dell'ultimo mese anteriore all'offerta.

Alla data del 31 marzo 2007, non risultano determinati né il numero di opzioni né il prezzo di assegnazione. Non essendo quindi definite le condizioni minime necessarie alla misurazione del fair value del piano, alla data del 31 marzo 2007 non è stata effettuata alcuna valutazione del fair value, rimandando il tutto al momento dell'assegnazione definitiva che avverrà in data successiva all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 20 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

Passività non correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
Passività finanziarie non correnti	27.706	26.330
TFR e altri fondi relativi al personale	7.881	7.927
Fondo imposte differite	8.871	10.115
Fondi per rischi e oneri futuri	359	226
TOTALE	44.817	44.598

L'incremento delle passività finanziarie non correnti avvenuto nel corso del primo trimestre 2007, è attribuibile ad EEMS Test che, nell'ambito delle linee disponibili presso la United Overseas Bank's al 31 dicembre 2006, ha utilizzato in data 16 febbraio 2007 ed in data 19 marzo 2007 complessivi USD 5.301 migliaia (Euro 3.981 migliaia). I finanziamenti in esame hanno una durata di 4 anni, saranno rimborsati in 48 rate mensili a partire dal mese successivo a quello dell'utilizzo e prevedono un tasso di interesse variabile attualmente pari al 7,1% e sono garantiti da 9 macchinari.

La diminuzione della voce fondo imposte differite è dovuto, come già accennato, al rilascio di imposte differite passive da parte di EEMS Italia ed alla contabilizzazione di ulteriori imposte differite attive da parte della controllata EEMS Test in seguito al riconoscimento della "investment allowance" relativa agli investimenti in macchinari effettuati nel corso degli esercizi 2004 e 2005.

Passività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
Passività finanziarie correnti	11.749	25.020
Debiti commerciali	25.815	26.627
Debiti per imposte	849	867
Altre passività correnti	5.772	5.855
TOTALE	44.185	58.369

Il decremento delle passività finanziarie correnti è dovuto, come già evidenziato, all'estinzione da parte di EEMS Italia del finanziamento in pool avvenuto in data 12 febbraio 2007 per un importo pari a Euro 11.500 migliaia, ed all'estinzione in data 21 marzo 2007 da parte di EEMS Suzhou di una linea di credito messa a disposizione dalla Agricultural Bank of China per un importo pari a USD 2.956 migliaia.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Indebitamento finanziario netto

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2007	31.12.2006
Liquidità	(21.600)	(36.540)
Debiti verso banche a breve termine	6.147	18.685
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	5.467	5.893
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(9.986)	(11.962)
Debiti verso banche a medio-lungo termine	22.992	20.452
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine	4.714	5.878
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	27.706	26.330
Indebitamento finanziario netto	17.720	14.368

L'indebitamento finanziario netto ammonta, al 31 marzo 2007, a Euro 17.720 migliaia registrando un incremento di 3.352 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2006. Tale incremento è principalmente attribuibile agli esborsi relativi ai pagamenti degli investimenti in macchinari.

Flussi finanziari

Flusso monetario generato dalla gestione operativa

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nel primo trimestre 2007 è stato pari a 9.858 migliaia di Euro, a fronte di 11.877 migliaia di Euro. Il decremento di 2.019 migliaia di Euro, risente del minor apporto della variazione del capitale circolante rispetto al precedente periodo che era stato positivamente influenzato dal differimento nel pagamento al 3 maggio 2006, così come previsto dagli accordi, ad Ellipsiz per la cessione delle azioni rappresentanti il 16% del capitale sociale di EEMS ASIA..

Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nel corso del primo trimestre 2007 è stato pari a 13.400 migliaia di Euro, a fronte di 32.887 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'anno precedente. Il trimestre chiuso al 31 marzo 2006 risentiva delle maggiori uscite connesse al pagamento degli investimenti effettuati nel corso del 2005 e del primo trimestre presso lo stabilimento di Suzhou e dell'operazione di acquisizione dell'ulteriore 16% del capitale sociale di EEMS Asia.

Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento

Il flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento nel corso del primo trimestre 2007 è stato pari a 11.131 migliaia di Euro e risente, come già accennato, dell'estinzione da parte di EEMS

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Italia del finanziamento in pool e dall'estinzione da parte di EEMS Suzhou di una linea di credito a breve termine.

Eventi successivi alla data di chiusura del bilancio

In data 13 aprile 2007, la società ha sottoscritto con Abn Amro Bank N.V. un term sheet ed una commitment letter relativi a nuove linee di credito per un totale di 110 milioni di Euro. La disponibilità totale è suddivisa in due tranches da 50 e 60 milioni di Euro al servizio, rispettivamente, sia della tradizionale attività nel settore dei semiconduttori che degli investimenti funzionali alla produzione di celle e pannelli fotovoltaici le cui attività produttive partiranno nei primi mesi del 2008 attraverso la controllata EEMSolar S.p.A.. Il periodo di disponibilità è fino al 31 dicembre 2008, mentre il rimborso avverrà attraverso un piano di ammortamento triennale dal 2009 al 2011.

Prevedibile evoluzione della gestione

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2007

NOTE ESPLICATIVE

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 marzo 2007

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	3.000.000 Usd	Yuan (Rrnmimbi)	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	66.700.000 Usd	Yuan (Rrnmimbi)	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	27.200.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
EEMSolar SpA	Italia	2.000.000 Euro	Euro	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale

Cittaducale, 10 maggio 2007
Per il Consiglio di Amministrazione,
Il Presidente
Giovanni Battista Nunziante