



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2009

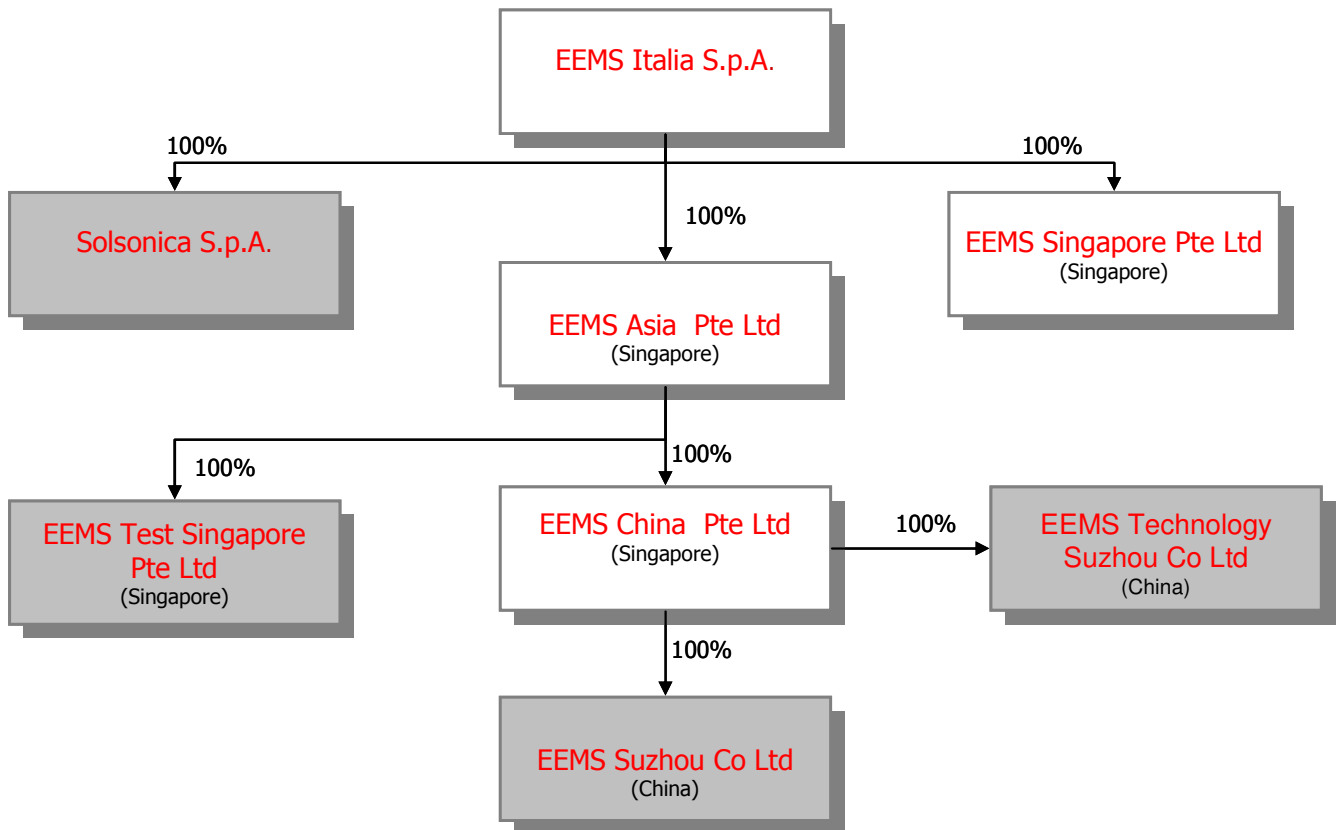
Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2009

Informazioni generali	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	3
ORGANI SOCIALI	4
SOCIETÀ DI REVISIONE	5
Fatti di rilievo nel primo trimestre 2009	5
POSIZIONE FINANZIARIA	5
STATO DI INSOLVENZA DI QIMONDA	5
Sintesi dei risultati.....	6
INDICATORI FINANZIARI	6
DATI ECONOMICI PER SETTORE DI ATTIVITÀ	7
CONTO ECONOMICO 1° TRIMESTRE 2009	8
STATO PATRIMONIALE	9
RENDICONTO FINANZIARIO	10
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	11
NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	12
GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA	13
ANALISI DELLA GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO	13
Ricavi	13
Costi	13
Proventi e Oneri finanziari	14
Imposte dell'esercizio	14
Utile (perdita) per azione	14
ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO	15
Avviamento	15
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	15
Attività correnti	15
Patrimonio netto	16
Passività non correnti	16
Passività correnti	16
Indebitamento finanziario netto	17
Flussi finanziari.....	17
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	18
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	18
ELENCO PARTECIPAZIONI	20
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)	20

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009 CONTO ECONOMICO

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

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

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Giovanni Battista Nunziante	Salerno, 25 aprile 1930
Amministratore**	Vincenzo D'Antonio**	Orta di Atella (NA), 11 aprile 1945
Amministratore	Stefano Lunardi*	Genova, 23 dicembre 1971
Amministratore	Guido Cottini	Cuneo, 15 aprile 1942
Amministratore	Giuseppe Farchione*	Pescara, 5 luglio 1960

* Amministratore Indipendente

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

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

Collegio Sindacale

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

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

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Vincenzo Donnamaria	Roma, 4 ottobre 1955
Sindaco effettivo	Felice De Lillo	Senise (PZ), 25 novembre 1963
Sindaco effettivo	Francesco Masci	L'Aquila, 23 ottobre 1955
Sindaco supplente	Egidio Filetto	Ottaviano (NA), 1 luglio 1970
Sindaco supplente	Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti	Pesaro, 15 luglio 1946

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

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
CONTO ECONOMICO**

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Fatti di rilievo nel primo trimestre 2009

Posizione finanziaria

Come già illustrato nel documento di bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 la società ha avviato un processo di rivisitazione dei propri impegni finanziari avvalendosi della collaborazione di consulenti industriali e finanziari. Al momento della redazione della presente relazione sono già avvenuti vari incontri con gli istituti finanziatori, i quali hanno preso visione del piano industriale predisposto da parte della società manifestando interesse nel proseguimento delle analisi.

Stato di insolvenza di Qimonda

In data 23 gennaio 2009 uno dei principali clienti della società ha dichiarato il proprio stato d'insolvenza pur confermando l'intenzione di proseguire la propria attività ed i rapporti con clienti e fornitori nell'ottica del proprio processo di ristrutturazione. Alla data di redazione del presente documento permangono le condizioni che hanno condotto ad una completa svalutazione del credito vantato dalla società.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
CONTO ECONOMICO**

Sintesi dei risultati

Indicatori Finanziari

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2009	%	1° trim 2008	%
Totale ricavi e proventi operativi	24.388	100,0	36.149	100,0
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	3.970	21,5	7.896	21,5
Risultato operativo	(6.149)	(25,2)	(2.513)	(6,8)
Risultato del periodo	(6.104)	(25,0)	(2.374)	(6,5)
Totale Attivo	270.602		283.471	
Totale Passivo	142.747		134.416	
Patrimonio Netto	127.855		149.055	
Cash Flow Operativo	(11.983)		6.332	
Cash Flow da Finanziamenti	1.215		14.556	
Cash Flow per Investimenti	(6.860)		(19.313)	
Numero di azioni	42.502.845	-	42.502.845	-
Numero dipendenti	1.774	-	1.971	-

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2009 è stato pari a 24.388 migliaia di Euro. Tale risultato, è influenzato dal generale andamento macroeconomico ed in particolare del settore dei semiconduttori che ha visto un ulteriore deterioramento delle attività rispetto al quarto trimestre 2008.

Inoltre su tale trimestre pesa la totale assenza, come peraltro evidenziato nelle note al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, del fatturato di Qimonda che ha comportato una diminuzione del fatturato delle controllate asiatiche ed il completo azzeramento delle attività dei semiconduttori presso lo stabilimento di Cittaducale. L'importo del fatturato riferibile a Qimonda nel primo trimestre 2008 è pari a circa 15.264 migliaia di Euro. Il totale ricavi include inoltre, per un importo pari a 5.555 migliaia di Euro il fatturato relativo alla controllata Solsonica (divisione fotovoltaico). Si evince pertanto come, in pura teoria, in assenza del collasso riferibile al cliente Qimonda il livello dei ricavi del primo trimestre 2009 sarebbe stato in crescita rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

Il decremento nel fatturato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, pari a 11.762 migliaia di Euro, è stato in parte compensato da una riduzione generale dei costi che non hanno comunque potuto arginare una riduzione del risultato operativo per un importo pari a 3.636 migliaia di Euro, passando da una perdita di 2.513 migliaia di Euro del primo trimestre 2008 ad una perdita di 6.149 migliaia di Euro nel primo trimestre 2009.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

CONTO ECONOMICO

Il piano di ristrutturazione avviato presso lo stabilimento di Cittaducale, attuato nel corso del secondo semestre, ha determinato una riduzione del costo del personale per un importo pari a 3.269 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2008.

Il risultato del periodo evidenzia una perdita pari a (6.104) migliaia di Euro, rispetto ad una perdita di Euro (2.374) del primo trimestre 2008.

Dati Economici per settore di Attività

Settori di Attività Dati in migliaia di Euro	Confronto 1° trimestre 2009 vs 1° trimestre 2008									
	Ricavi		Ebitda*		Ebit		Investimenti		Dipendenti	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Semiconduttori Asia	18.586	26.319	4.260	9.227	(5.343)	2.509	573	14.602	1.460	1.541
EEMS Italia	2.205	11.704	(477)	50	(727)	(3.569)	254	241	308	426
Fotovoltaico	5.555	7	187	(263)	94	(263)	2.098	11.131	6	4
Elisioni	(1.958)	(1.881)	-	(1.118)	(173)	(1.190)	-	(1.648)	-	-
Totale Gruppo EEMS	24.388	36.149	3.970	7.896	(6.149)	(2.513)	2.925	24.326	1.774	1.971

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

Semiconduttori Asia

Come diretta conseguenza del venir meno delle attività verso il cliente Qimonda e dell'andamento del mercato dei semiconduttori, il fatturato delle controllate asiatiche mostra un decremento pari a 7.733 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2008. Tale decremento ha conseguentemente comportato una riduzione dei margini operativi. Più in particolare l'Ebit del primo trimestre 2009 risente anche del peso aggiuntivo degli ammortamenti della controllata Eems Technology, per un importo di circa 1.339 migliaia di Euro, temporaneamente in fermo produzione.

Fotovoltaico

La controllata Solsonica, nel corso del primo trimestre 2009, ha registrato un totale ricavi per un importo pari a 5.555 migliaia di Euro. Ricordiamo che le attività di commercializzazione di Solsonica sono iniziate nel mese di aprile 2008. Relativamente a tale periodo è da evidenziare il fatto che anche i margini operativi mostrano dei saldi positivi.

Gli investimenti effettuati si riferiscono principalmente all'acquisto dei macchinari per la produzione di moduli fotovoltaici.

Per quanto concerne il numero dei dipendenti attualmente in essere si rammenta che la controllata Solsonica opera attraverso personale dipendente della Capogruppo e da questa temporaneamente distaccato.

EEMS Italia

Il risultato della Capogruppo è contraddistinto dagli effetti della già menzionata ristrutturazione (per maggiori dettagli si veda il Bilancio del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2008) dello stabilimento di Cittaducale. Ciò ha determinato, come si evince dalla tabella sopra riportata, una considerevole

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
CONTO ECONOMICO**

riduzione dei ricavi, ma anche delle perdite operative rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Conto Economico 1° trimestre 2009

(Dati in migliaia di Euro)	1° trim 2009	1° trim 2008
Ricavi	23.222	36.126
Altri proventi	1.166	23
Totale ricavi e proventi operativi	24.388	36.149
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	8.862	11.438
Servizi	6.492	6.667
Costo del personale	4.786	8.394
Altri costi operativi	278	1.754
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	3.970	7.896
Ammortamenti	10.119	10.453
(Ripristini)/Svalutazioni	-	(44)
Risultato operativo	(6.149)	(2.513)
Proventi finanziari	657	269
Oneri finanziari	(1.180)	(1.615)
Risultato prima delle imposte	(6.672)	(3.859)
Imposte dell'esercizio	(568)	(1.485)
Risultato del periodo	(6.104)	(2.374)
Quota di pertinenza del Gruppo	(6.104)	(2.374)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) per azione	(0,14)	(0,06)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
STATO PATRIMONIALE**

Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2009	31.12.2008
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Avviamento	11.465	11.346
- Attività immateriali a vita definita	5.164	5.133
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	166.917	167.259
- Beni in locazione finanziaria	4.601	5.201
Altre attività non correnti:		
- Crediti vari e altre attività non correnti	11.794	9.488
Attività per imposte anticipate	14.881	13.950
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	214.822	212.377
Attività correnti:		
- Rimanenze	12.224	8.010
- Crediti commerciali	18.253	12.458
- Crediti tributari	5.084	5.272
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17.196	34.199
- Altre attività correnti	3.023	2.426
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	55.780	62.365
TOTALE ATTIVITA'	270.602	274.742
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	127.855	128.174
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	127.855	128.174
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	61.071	61.069
- TFR e altri fondi relativi al personale	4.560	4.895
- Fondo imposte differite	3.435	3.513
- Fondo per rischi ed oneri futuri	1.675	1.708
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	70.741	71.185
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	52.374	48.354
- Debiti commerciali	11.797	18.742
- Debiti tributari	393	468
- Altre passività correnti	7.442	7.819
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	72.006	75.383
TOTALE PASSIVITA'	142.747	146.568
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	270.602	274.742

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
RENDICONTO FINANZIARIO**

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 2009	1° trim 2008
Risultato del periodo	(6.104)	(2.374)
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	10.119	10.453
Accantonamento TFR	111	339
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	-	-
Altri elementi non monetari	(203)	780
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	(102)	(8)
Svalutazioni immobili impianti e macchinari	-	(44)
Fondo imposte differite	(632)	(1.959)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(27)	11
Utilizzo TFR	(445)	(292)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(5.153)	1.849
Rimanenze	(4.040)	(1.317)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(3.702)	(1.192)
Debiti tributari	(151)	22
Altro	(1.718)	64
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(11.983)	6.332
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	13	42
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(6.654)	(19.322)
Acquisti di attività immateriali	(8)	(5)
Variazione depositi cauzionali	(211)	(28)
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(6.860)	(19.313)
Nuovi Finanziamenti	2.552	16.264
Rimborsi Finanziamenti	(825)	(665)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(512)	(1.044)
Variazioni patrimonio netto	-	1
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	1.215	14.556
Effetto cambio sulla liquidità	625	(309)
Aumento (diminuzione) della liquidità	(17.003)	1.266
Liquidità all'inizio del periodo	34.199	28.166
Liquidità alla fine del periodo	17.196	29.432
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	-	-
Interessi pagati	342	1.134

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009
NOTE ESPLICATIVE

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

(dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Ris. Sovr. Az.	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre Riserve	Utili portati a nuovo	Ris. Diff. di convers.	Utile (perdita) dell'anno	Totale
Saldo al 1/1/2009	21.251	74.270	3.165	1.125	(1.695)	69.243	(4.020)	(35.164)	128.174
Destinazione risultato 2008	-	-	-	-	-	(35.164)	-	35.164	-
Esercizio warrant	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva da differenza di convers.	-	-	-	-	-	-	4.118	-	4.118
Variazione Altre Riserve IAS	-	-	-	-	1.519	-	-	-	1.519
Altri strum. rappr. di Patr. Netto	-	-	-	-	148	-	-	-	148
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(6.104)	(6.104)
Saldo al 31/03/2009	21.251	74.270	3.165	1.125	(28)	34.079	97	(6.104)	127.855

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009 NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato

Basi di presentazione

Il Resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2009, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Trasparenza). In adempimento alle disposizioni di Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al Segmento STAR, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie fornite nel presente Resoconto sono omogenee con quanto contenuto nelle precedenti relazioni trimestrali redatte ai sensi dell'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" e secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del Regolamento stesso.

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

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009, non è sottoposto a revisione contabile, è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2008, al quale si rimanda. I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo tali principi.

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

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
NOTE ESPLICATIVE**

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

Ricavi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 09	1° trim 08
Ricavi	23.222	36.126
Altri proventi	1.166	23
Totale ricavi e proventi operativi	24.388	36.149

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo trimestre 2009 è stato pari a 24.388 migliaia di Euro. Tale risultato, è influenzato dal generale andamento macroeconomico ed in particolare del settore dei semiconduttori che ha visto un ulteriore deterioramento delle attività rispetto al quarto trimestre 2009. Inoltre su tale trimestre pesa la totale assenza, come peraltro evidenziato nelle note al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, del fatturato di Qimonda che ha comportato una diminuzione del fatturato delle controllate asiatiche ed il completo azzeramento delle attività dei semiconduttori presso lo stabilimento di Cittaducale. Il totale ricavi include inoltre, per un importo pari ad Euro 5.555 migliaia il fatturato relativo alla controllata Solsonica (divisione fotovoltaico).

Costi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 09	1° trim 08
Totale ricavi e proventi operativi	24.388	36.149
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	8.862	11.438
Servizi	6.492	6.667
Costo del personale	4.786	8.394
Altri costi operativi	278	1.754
Ammortamenti	10.119	10.453
(Ripristini)/Svalutazioni	-	(44)
Totale Costi	30.537	38.662
Risultato operativo	(6.149)	(2.513)

Come già evidenziato, la riduzione del fatturato è stata in parte compensata da una riduzione dei costi. In particolare, nel periodo in esame il costo del personale è diminuito per un importo pari ad Euro 3.608 migliaia come diretta conseguenza principalmente degli effetti del completamento delle attività di ristrutturazione presso lo stabilimento di Cittaducale (pari ad un effetto di Euro 3.269 migliaia) ed in parte della riduzione delle unità impiegate presso gli stabilimenti delle controllate asiatiche.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

NOTE ESPLICATIVE

Proventi e Oneri finanziari

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 09	1° trim 08
Proventi finanziari	657	269
Oneri finanziari	(1.180)	(1.615)
Totale proventi (oneri) finanziari	(523)	(1.346)

L'incremento della voce totale proventi (oneri) finanziari, tra il primo trimestre 2009 e lo stesso periodo del 2008, è riferibile ai maggiori utili su cambi da valutazione relativi ai finanziamenti, ed ai conti correnti bancari in valuta estera in conseguenza del rafforzamento del dollaro statunitense rispetto l'Euro.

Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

(dati in migliaia di Euro)	1° trim 09	1° trim 08
Imposte differite	(632)	(1.959)
Imposte correnti	64	474
Totale costi (proventi) per imposte	(568)	(1.485)

L'impatto positivo sul primo trimestre è riconducibile principalmente alle maggiori imposte differite attive iscritte dalla controllata EEMS Suzhou a seguito delle differenze tra le aliquote fiscali e civilistiche degli ammortamenti.

Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione del primo trimestre è pari a euro (0,14) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (6.104) migliaia e 42.502.845 azioni.

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

	Numero azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2009)	42.502.845	91
Incremento del periodo	-	-
Totale azioni	42.502.845	-
Valore medio ponderato	42.502.845	-

Alla data del presente resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009 risultano esercitabili n. 1.148.340 warrant, pari al 2,7% dell'attuale capitale sociale. I warrant sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

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)	31.03.2009	31.12.2008
Terreni	326	326
Fabbricati	9.727	9.527
Impianti e macchinari	114.229	118.582
Attrezzature industriali e commerciali	8	9
Altri beni	3.294	3.201
Immobilizzazioni in corso e acconti	39.333	35.614
Totale	166.917	167.259

Alcuni dei macchinari della controllata EEMS Test Singapore (per un valore pari a Euro 9.943 migliaia) sono stati concessi a garanzia dei finanziamenti ottenuti dalla United Overseas Bank e DBS Bank.

Nel corso del primo trimestre 2009 il Gruppo ha effettuato investimenti pari a Euro 2.925 migliaia; di questi, Euro 2.098 migliaia, sono stati effettuati dalla controllata Solsonica.

Attività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2009	31.12.2008
Rimanenze	12.224	8.010
Crediti commerciali	18.253	12.458
Crediti tributari	5.084	5.272
Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti	17.196	34.199
Altre attività correnti	3.023	2.426
TOTALE	55.780	62.365

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

NOTE ESPLICATIVE

Patrimonio netto

Al 31 marzo 2009 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 42.502.845 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

Passività non correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2009	31.12.2008
Passività finanziarie non correnti	61.071	61.069
TFR e altri fondi relativi al personale	4.560	4.895
Fondi per rischi e oneri futuri	3.435	3.513
Debiti vari ed altre passività non correnti	1.675	1.708
TOTALE	70.741	71.185

Passività correnti

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2009	31.12.2008
Passività finanziarie correnti	52.374	48.354
Debiti commerciali	11.797	18.742
Debiti per imposte	393	468
Altre passività correnti	7.442	7.819
TOTALE	72.006	75.383

Al 31 marzo 2009, i saldi delle passività finanziarie correnti e non correnti non mostrano differenze sostanziali rispetto ai saldi al 31 dicembre 2008. Come già illustrato nei fatti di rilievo del primo trimestre 2009, la Società ha avviato un processo di rivisitazione dei propri impegni finanziari avvalendosi della collaborazione di consulenti industriali e finanziari.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009 NOTE ESPLICATIVE

Indebitamento finanziario netto

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2009	31.12.2008
Liquidità	(17.196)	(34.199)
Debiti verso banche a breve termine	50.191	46.426
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	1.339	1.830
Indebitamento finanziario netto a breve termine	34.334	14.057
Debiti verso banche a medio-lungo termine	60.937	60.717
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine	134	203
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	61.071	60.920
Indebitamento finanziario netto	95.405	74.977

L'indebitamento finanziario netto ammonta, al 31 marzo 2009, a Euro 95.405 migliaia registrando un incremento di 20.428 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2008. Tale incremento è principalmente attribuibile sia agli esborsi relativi ai pagamenti dei pregressi debiti verso fornitori sia alla minore cassa generata dalla gestione operativa.

Il test trimestrale sui covenants previsto dal contratto con il pool di banche guidato da Royal Bank of Scotland (già ABN Amro) ha evidenziato un limitato superamento del rapporto tra la posizione finanziaria netta e l'ebitda. Tutti gli altri covenants risultano rispettati. Tale criticità, già ampiamente illustrata nelle note illustrative al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008, è stata affrontata nel più ampio tavolo di ridefinizione degli accordi contrattuali, attualmente in corso con le stesse banche del pool.

Flussi finanziari

Flusso monetario generato dalla gestione operativa

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nel primo trimestre 2009 è stato negativo per un importo pari a Euro 11.983 migliaia, a fronte di un valore positivo pari ad Euro 6.332 migliaia nel primo trimestre 2008. Il decremento è principalmente attribuibile alle maggiori perdite generate nel periodo ed alla maggiore cassa assorbita in conseguenza dell'aumentato valore degli inventare e dei crediti verso clienti.

Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nel corso del primo trimestre 2009 è stato pari a Euro 6.860 migliaia, a fronte di Euro 19.313 migliaia del corrispondente periodo dell'anno

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009 NOTE ESPLICATIVE

precedente. Tale riduzione è diretta conseguenza dei minori investimenti effettuati nel periodo in esame rispetto allo stesso dell'anno precedente.

Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento

Il flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento nel corso del primo trimestre 2009 è stato positivo per un importo pari a Euro 1.256 migliaia e risente dell'utilizzo da parte della società Solsonica delle linee di credito a breve termine messe a disposizione da un istituto di credito per far fronte ad esigenze di capitale circolante.

Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione

Joint Venture tra Solsonica ed ESPE.

Lo scorso 30 aprile 2009 la controllata Solsonica Spa ha siglato una lettera d'intenti per la costituzione di una Joint Venture con Espe S.r.l., azienda attiva nel campo delle energie rinnovabili e tra i principali operatori italiani nella progettazione e realizzazione d'impianti fotovoltaici.

Le due società parteciperanno alla joint venture ciascuna per il 50% ed avranno eguali poteri in termini di governance.

La Joint Venture avrà l'obiettivo di promuovere la realizzazione di grandi impianti fotovoltaici proponendosi al mercato con un'offerta unica nella quale far confluire sinergicamente le competenze dei due gruppi Solsonica ed Espe rispettivamente per quanto riguarda la produzione dei moduli e lo sviluppo e realizzazione degli impianti. Tale proposta, formulata al cliente da un unico soggetto responsabile, avrà la capacità di beneficiare di un maggior gradimento da parte del sistema finanziario e potrà garantire concretamente l'affidabilità e la performance dell'impianto, assicurandone il controllo dei costi e la certezza nei tempi di realizzazione anche per le strutture più complesse.

Le attività della nuova Joint Venture saranno inizialmente orientate sul mercato italiano per rivolgersi in seguito anche verso i mercati esteri.

Prevedibile evoluzione della gestione

Facility ABN Amro

Proseguono i contatti con le banche del pool guidato da Royal Bank of Scotland (già ABN Amro) al fine di giungere rapidamente ad una ridefinizione degli accordi in essere al fine di risolvere le tematiche già evidenziate nel presente documento e nella relazione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. Alla data di redazione del presente documento si ipotizza una definizione dell'iter avviato entro la fine del prossimo mese di giugno.

Business Fotovoltaico

In quanto al business del fotovoltaico, che pure al momento viene influenzato dalla scarsità di credito disponibile a finanziare progetti di impianti fotovoltaici, la Società ha installato la capacità necessaria di celle e di moduli per sostenere il suo business del 2009 previsto in crescita sull'anno precedente. La capacità installata della produzione di celle è di circa 30 MWp mentre è in atto il completamento dell'espansione della capacità produttiva dei moduli a 40 MWp. La Società intende migliorare la sua penetrazione di mercato e per questo intende perseguire alleanze strategiche, ed iniziative in proprio, a valle della filiera produttiva.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009 NOTE ESPLICATIVE

Business Semiconduttori

Con le dovute cautele, necessarie in un mercato generale in forte turbolenza, il mercato delle memorie Dram potrebbe aver raggiunto il suo picco più basso e potrebbe essere pronto per un rimbalzo dei prezzi essendosi ridotta fortemente la capacità produttiva per effetto delle azioni volontarie intraprese da tutti i produttori del settore e da quelle indotte quali quelle che hanno interessato Qimonda che ha praticamente abbandonato tutte le sue attività produttive dato lo stato di insolvenza in cui è caduta.

Inoltre il forte svuotamento degli inventari pilotato dai produttori di memorie negli ultimi mesi con chiusure temporanee dei loro impianti, potrà innescare una ripresa della attività produttive rimaste in essere fin dal 2° trimestre di quest'anno o nella seconda metà del 2009.

Il default di Qimonda, se da un lato ha causato significative perdite per Eems nel bilancio del 2008, dall'altro pone il Gruppo Eems nella condizione di possedere una significativa capacità produttiva non utilizzata e pronta per assorbire la crescita dei volumi attesi; residuano i minori investimenti necessari per adattare la tecnologia attuale a quella idonea per le memorie DDR3. Ciò potrebbe creare un significativo vantaggio competitivo rispetto ad altri operatori che prima di allestire tale capacità produttiva hanno bisogno di tempo e mezzi finanziari.

Questa opportunità potrà avere positive ricadute per il Gruppo Eems non appena il mercato invertirà la sua tendenza (i primi segnali sono riscontrabili) e possibilmente già durante il corso dell'anno 2009.

Eems, inoltre, avendo chiuso le attività dei semiconduttori in Italia agendo in anticipo sui tempi della crisi in atto, si trova certamente ad operare in una posizione geografica (Cina) tale da poter beneficiare, meglio di altri, di una struttura di costi molto competitiva.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2009
NOTE ESPLICATIVE**

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 marzo 2009.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% partecipazione al capitale	Impresa partecipata da	Modalità di consolidamento
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	102.804.100 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
EEMS Suzhou Technology Co. Ltd	Cina	32.850.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	66.700.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	27.200.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
Solsonica SpA	Italia	42.000.000 Euro	Euro	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale

DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS COMMA 2 DEL D. LGS. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA)

Il sottoscritto Francesco Fois, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società EEMS Italia S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 14 maggio 2009

/firma/ Francesco Fois

Francesco Fois

Chief Financial Officer