

**EEMS ITALIA S.p.A.**

**Viale Delle Scienze, 5 – Cittaducale (RI)**

**Capitale sociale Euro 21.798.560 i.v.**

**Iscritta al Registro delle Imprese di Rieti**

**e codice fiscale n. 00822980579**

\* \* \*

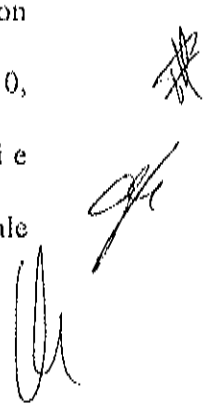
**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA  
DEGLI AZIONISTI AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D. LGS. 58/98 E  
DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE  
ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2011**

All'Assemblea degli Azionisti della Eems Italia S.p.A.

Signori Azionisti,

il Collegio Sindacale ha svolto la propria attività in ottemperanza alla normativa del Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria di cui al D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e, per le disposizioni applicabili, del Codice Civile, tenendo anche conto dei Principi di Comportamento raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, del Testo Unico della Revisione Legale, D.Lgs. del 27 gennaio 2010, n. 39, nonché delle comunicazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio Sindacale.

Inoltre, si è tenuto conto delle funzioni attribuite al Collegio Sindacale con le modifiche introdotte dall'art. 19, comma 1, del D.Lgs. 39/2010, riguardanti, tra l'altro, la vigilanza sulla revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati e sull'indipendenza della Società di Revisione legale dei conti.



Preliminarmente, diamo atto che il Consiglio di Amministrazione della Eems Italia S.p.A. ha approvato in data 14 marzo 2012 il bilancio di esercizio e consolidato al 31 dicembre 2011 e, successivamente, in data 27 marzo, le dovute integrazioni e modifiche, per tener conto dell'intervenuta sottoscrizione, in data 26 marzo u.s., degli accordi con il *pool* delle banche finanziatrici, da sottoporre all'Assemblea degli Azionisti convocata per il 26 e 27 aprile 2012. A tal proposito, il Collegio Sindacale ha ritenuto di non avvalersi dei termini posti dall'art. 2429 del c.c. per l'emissione della presente Relazione, comunque avendo avuto piena informativa in merito all'oggetto della Relazione stessa.

#### **Quotazione sul Mercato Telematico Azionario – Segmento STAR**

L'esercizio testé conclusosi coincide con il sesto anno di quotazione sul Mercato Telematico Azionario – Segmento STAR della Vostra Società.

Il capitale sociale al 31 dicembre 2011 risulta composto da n. 43.597.120 azioni dal valore nominale di 50 centesimi ciascuna, invariato rispetto a quello risultante alla fine dell'esercizio precedente.

I possessori di azioni superiori al 2%, al 31 dicembre 2011, risultano essere:

- Paolo Andrea Mutti, n. azioni 4.127.763, pari al 9,47% del capitale sociale;
- Vincenzo D'Antonio, n. azioni 2.895.965, pari al 6,64% del capitale sociale;
- Marco Stefano Mutti, n. azioni 2.737.266, pari al 6,28% del capitale sociale;

Si ricorda, inoltre, che in data 16 aprile 2010 taluni azionisti hanno



sottoscritto un "Patto di preventiva consultazione", contenente obblighi tra le parti di preventiva consultazione per l'esercizio dei diritti di voto in occasione delle assemblee ordinarie e/o straordinarie dell'Emittente, rilevanti ai sensi dell'art. 122 D.Lgs. n. 58/1998. Tale Patto è stato reso noto al mercato nel rispetto dei termini e con le modalità previste dall'art. 122 stesso. Al Patto risultano apportate complessivamente n. 9.208.336 azioni, corrispondenti al 21,12% dell'attuale capitale sociale. Si segnala che, tra i maggiori azionisti, hanno aderito al predetto patto i Sigg.ri Paolo Andrea Mutti e Marco Stefano Mutti.

Nella loro Relazione gli Amministratori hanno, inoltre, dato informativa delle partecipazioni detenute dai membri chiave del *management* aziendale.

Per quanto riguarda l'andamento del titolo nel corso del 2011, lo stesso ha registrato un *trend* negativo, che in parte rispecchia l'andamento di mercato borsistico ed in parte i risultati gestionali; il valore al 31 dicembre 2010 si attestava ad € 1,34, mentre quello alla fine del presente esercizio ad € 0,62, con un prezzo medio di quotazione per l'esercizio 2011 pari ad € 1,07, rispetto ad un valore medio per il 2010 pari a € 1,40.

Nei primi mesi del corrente anno l'andamento del titolo risulta sostanzialmente allineato alla quotazione già registrata alla fine dell'esercizio conclusosi, seppur in leggera ripresa.

#### Risultati della gestione

Gli Amministratori, nella propria Relazione al Bilancio, hanno ampiamente illustrato i risultati dell'esercizio 2011, sia a livello di Gruppo che della Eems Italia S.p.A. e come gli stessi siano stati influenzati sia dalle *performance* realizzate sul mercato dei semiconduttori che da quelle



realizzate sul mercato del fotovoltaico. Peraltro, gli Amministratori hanno posto in evidenza come tali risultati risentano, seppur in parte, dell'impatto di alcune operazioni "non ordinarie" e "non ricorrenti" che hanno significativamente contribuito alla perdita registrata a livello consolidato.

Il fatturato consolidato ha registrato una diminuzione rispetto al 2010 di circa il 10%, attestandosi a €/000 173.386, e l'EBITDA una riduzione di circa il 79%, raggiungendo €/000 6.465.

Il fatturato della Eems Italia S.p.A. ha registrato una diminuzione del 51%, risultando pari a €/000 6.938 e l'EBITDA una riduzione dell'82%, risultando pari a €/000 862.

#### Settore semiconduttori

Il fatturato dei semiconduttori nel corso dell'esercizio 2011, pari a circa €/000 66.233 ha registrato un decremento pari a circa il 19% sull'anno precedente.

Come noto, tale mercato, particolarmente sensibile agli andamenti macroeconomici e, per sua natura, con andamento altalenante, ha subito nel trascorso esercizio un'evoluzione significativamente negativa. Tale fenomeno è riconducibile in parte alla tipica ciclicità del settore, che ha registrato una flessione dopo l'andamento positivo del 2010, in parte alla crisi economica generale, che ha inciso pesantemente sui consumi finali di prodotti elettronici, in particolare i p.c.. Ciò ha prodotto fino alla prima parte dell'anno 2011 un andamento decrescente dei prezzi delle attività di "back end", come pure una riduzione dei volumi di produzione.

Con riguardo invece alle *performances* del Gruppo, un ulteriore impatto negativo è risultato dalla ritardata introduzione di una nuova gamma di

prodotti da parte di uno dei principali clienti che ha contenuto l'andamento dei volumi prodotti.

Le previsioni circa l'andamento del *business* nel 2012 dovrebbero sostanziarsi, in linea generale, in una ripresa della domanda in termini di volumi, seppur persistendo la pressione al ribasso sui prezzi, mentre a livello di Gruppo è atteso un significativo impatto positivo dalla ottenuta qualificazione delle attività di Bems Suzhou per un eventuale incremento della fornitura ad un importante cliente asiatico.

#### Settore fotovoltaico

Il *business* del fotovoltaico ha contribuito al risultato consolidato con un fatturato di circa €/000 106.604, registrando un contenuto calo del 3,3% sull'anno precedente.

Come noto, tale attività è svolta tramite le controllate Solsonica S.p.A. e Solsonica Energia S.r.l., quest'ultima dedicata ad una innovativa iniziativa nell'ambito del mercato degli impianti fotovoltaici residenziali, volta a proporre cc.dd. progetti "chiavi in mano" anche a servizio di utenze di piccole dimensioni.

A livello macroeconomico italiano, tale settore ha registrato nel 2011 una brusca contrazione, causata dagli impatti del c.d. "Decreto Romani", che nel primo semestre ha comportato la sospensione di una molteplicità di iniziative, mentre nel secondo semestre la sovracapacità di produzione verificatasi a livello mondiale ha generato un diffuso calo dei prezzi di vendita. Ciononostante, la posizione di *leadership* del Gruppo sul mercato italiano appare nella sostanza confermata, considerando, peraltro, l'incremento dei volumi di vendita misurato sulla base della potenza

installata, pari a circa il 27%, mentre i prezzi medi di vendita hanno registrato una flessione del 40%.

I risultati del settore fotovoltaico risultano inoltre significativamente influenzati da costi "non ricorrenti" e "non ordinari", connessi in particolare agli oneri derivanti dalla risoluzione di alcuni contratti pluriennali di fornitura di *wafers* di silicio divenuti, in conseguenza dell'andamento dei relativi mercati internazionali, non più economicamente convenienti né sostenibili. Inoltre, il risultato dell'esercizio 2011 del settore fotovoltaico è stato influenzato dai costi di *start-up* della Solsonica Energia, che ha dovuto completare le attività di sviluppo dell'area commerciale e di marketing.

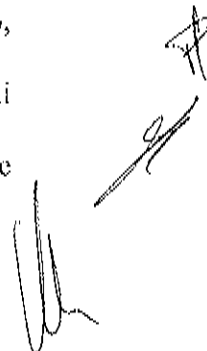
Peraltro, una attenta politica di approvvigionamento delle materie prime e di efficientamento dei costi di produzione ha, nella seconda parte dell'anno, contenuto i suddetti effetti negativi.

Le prospettive indicate dagli amministratori per il 2012, seppur di non facile definizione, appaiono improntate ad una certa fiducia nella ripresa della crescita del mercato, sicuramente contenuta nelle proporzioni rispetto alle *performance* raggiunte nei trascorsi esercizi, ed in tal senso, dovrebbe trovare conferma la già intrapresa strategia del Gruppo volta a concentrarsi sul mercato delle piccole installazioni residenziali e/o commerciali su tetto.

#### Operazioni di maggior rilievo avvenute nel corso dell'esercizio

##### Rinegoziazione del debito verso il pool di banche

Come già accennato nella nostra relazione al precedente bilancio, nell'ultimo trimestre 2010 sono stati superati gli importi degli investimenti in impianti e macchinari già programmati e concordati con le Banche risultando, pertanto, violato uno dei *covenant* previsti dagli accordi.



Conseguentemente, su tempestiva istanza della Società, le Banche hanno accolto le richieste di *waiver* in data 10 marzo 2011 sanando tale situazione. Successivamente, a causa dei fattori sfavorevoli che hanno caratterizzato l'andamento della gestione nel corso del 2011, si sono determinate le condizioni per ulteriori violazioni dei *covenants* previsti dal contratto di finanziamento in occasione delle rilevazioni al secondo, terzo e quarto trimestre.

Alla luce di tale situazione, il *management* della Società ha prontamente intrapreso le opportune azioni per la rinegoziazione degli accordi con il *pool* bancario, miranti, dopo aver sanato la violazione dei *covenants* tramite accordi di *standstill* di cui l'ultimo scaduto il 14 novembre 2011, a modificare le modalità di utilizzo dei finanziamenti e a rideterminare le soglie dei *covenants* per renderle più adeguate alla struttura economica ed operativa del Gruppo. In tal senso, su richiesta delle banche, è stata avviata una attività di verifica del piano industriale 2011-2014 da parte di un *advisor* indipendente come pure da parte di un professionista esperto ai fini della asseverazione ai sensi dell'art. 67, comma 3, della Legge Fallimentare. Ad oggi si è in attesa del rilascio dei definitivi *reports* ancorché i soggetti coinvolti nelle verifiche del piano abbiano formulato preliminari conclusioni dalle quali emergerebbe la sostanziale sostenibilità del piano proposto dalla Società.

Tale complessa attività di rinegoziazione si è infine positivamente conclusa con la sottoscrizione di nuovi accordi in data 26 marzo u.s..

In base a quanto concordato, i previgenti accordi del 2010 con il *pool* bancario risultano esclusivamente modificati quanto alle modalità di utilizzo

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'M' followed by a flourish and a checkmark-like symbol.

del credito accordato e relativamente alle soglie dei *covenants*, risultando sostanzialmente accolte le istanze della Società. Il rimborso del finanziamento è previsto in rate semestrali, a partire dal 30 giugno prossimo e fino al dicembre 2014, per un importo complessivo pari a €/000 48.600. Nessuna variazione risulta apportata agli oneri del finanziamento, salvo un incremento progressivo dello 0,25% applicabile dal gennaio 2013, come pure con riguardo alle garanzie del finanziamento. In tal senso, le banche conservano il pegno sulle azioni delle società direttamente o indirettamente controllate dalla Eems Italia S.p.A..

Gli accordi, inoltre, prevedono che alcuni tra gli istituti di credito partecipanti al *pool* mettano a disposizione della Capogruppo e della Solsonica una "revolving facility" pari in linea capitale a €/000 10.000 a finanziamento del capitale circolante, della durata di 18 mesi ed un giorno, con applicazione di uno *spread* del 2% sull'EURIBOR corrispondente al periodo di utilizzo. Tale linea di credito è garantita da ipoteca sullo stabilimento di Cittaducale.

#### Risoluzione dei contratti di fornitura

Il risultato a livello consolidato risulta fortemente influenzato da oneri "non ricorrenti" e "non ordinari" sostenuti per la risoluzione di alcuni contratti di fornitura di *wafers* di silicio, di durata pluriennale, già conclusi in precedenti esercizi, allorquando i termini economici degli stessi risultavano economicamente convenienti alla luce della situazione del mercato.

Il mutato panorama economico internazionale ha reso tali contratti non ulteriormente sostenibili, comportando la sostanziale disdetta da parte della Società sia per il contratto "take or pay" che per l'altro di natura ordinaria.



I connessi oneri "non ricorrenti" hanno avuto impatto sia sugli attivi, tra cui si annoverano gli anticipi versati, come pure la differenza con il valore attuale loro attribuibile alla data del pagamento, incluso nella voce "attività immateriali -- altre", che sulle passività.

Alla fine di novembre 2011, il Gruppo ha risolto tale contratto con conseguente perdita parziale degli anticipi già erogati, riconosciuti quale indennizzo alla controparte, mentre la rimanente parte degli anticipi è stata recuperata attraverso l'acquisto di *wafers*. Ne è conseguita la svalutazione per €/000 4.192 dei diritti già iscritti nelle immobilizzazioni immateriali, sia degli anticipi non recuperati, per €/000 4.182. Peraltro, si è reso necessario procedere alla svalutazione delle rimanenze di *wafers* risultanti alla fine dell'esercizio per un importo pari a €/000 2.804.

Inoltre, a fronte di una richiesta di pagamento pervenuta da un terzo contraente in un contratto di fornitura pluriennale "non take or pay" sottoscritto nell'agosto 2008, ma mai eseguito, si è ritenuto di dover accantonare un apposito fondo rischi per €/000 3.246 in pendenza dell'esito del giudizio intrapreso. Pertanto, complessivamente, il risultato consolidato risulta influenzato dagli eventi suindicati per un importo pari a circa €/000 14.424.

Gli Amministratori, in esito alla positiva conclusione del procedimento di rinegoziazione degli accordi di finanziamento, nonché sulla base dei prevedibili andamenti economici, pur tenendo conto della sussistenza di rilevanti incertezze connesse alla attuale situazione di mercato, hanno ritenuto di poter considerare riscontrabile il requisito della "continuità aziendale" e, conseguentemente, applicabili i criteri contabili delle aziende

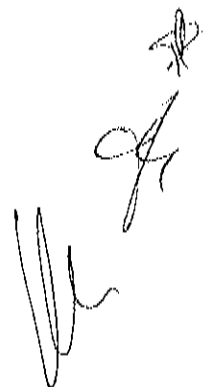
in funzionamento per la predisposizione del bilancio 2011, confidando nella concreta realizzazione di quanto previsto nel piano industriale 2011-2014. In tal senso ne dà atto, tramite specifico richiamo di informativa, la relazione della Società di Revisione redatta ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 39/2010, sia con riguardo al bilancio consolidato che a quello di esercizio. Per quanto di nostra competenza, rileviamo le conclusioni nel merito dell'Organo Amministrativo e quelle delle Società di Revisione, concordando, anche alla luce dei più recenti sviluppi, sulle valutazioni in merito alla sussistenza del requisito della continuità aziendale.

Altre informazioni

- Come già osservato nella relazione dell'anno precedente, l'Assemblea straordinaria del 19 Gennaio 2011 ha approvato le modifiche allo Statuto sociale, quali proposte dal Consiglio di Amministrazione, sostanzialmente tendenti ad adeguare le previsioni testuali alle normative e regolamenti vigenti per tener conto del recepimento della Direttiva comunitaria 2007/36/CE, completato con l'entrata in vigore del D.Lgs. 27 Gennaio 2010, n. 27, all'uopo introducendo anche una specifica disposizione relativamente alle Operazioni con Parti correlate, in conformità al citato regolamento Consob n. 17221/10.

A tal proposito, è stato dato mandato al Presidente e all'Amministratore Delegato di rilevare la dichiarazione di tutti i soggetti interessati per la mappatura delle parti correlate.

- Con riferimento al valore delle partecipazioni, si dà atto che dai *test di impairment* effettuati su Eems Asia è emerso che il valore recuperabile delle partecipazioni stesse è maggiore del corrispondente valore



contabile; pertanto, non è stato necessario procedere a svalutare tali attività.

- Il Consiglio di Amministrazione, in data 8 luglio 2011, alla luce dei risultati economici del primo semestre 2011, inferiori alle attese, ha approvato il piano industriale 2011-2014.

Tale piano, preso a base anche per la negoziazione di nuovi accordi con il *pool* bancario, in data 2 febbraio 2012 è stato ulteriormente aggiornato per tener conto di nuovi fattori intervenuti nel secondo semestre 2011 come pure di specifiche richieste da parte degli istituti di credito.

Operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate

Non si rilevano operazioni atipiche o inusuali.

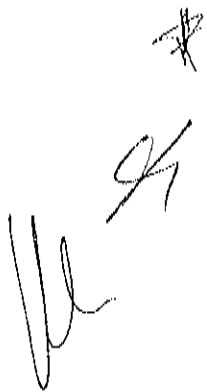
Le operazioni di natura ordinaria con le altre Società del Gruppo sono relative ad attività commerciale, finanziaria e di servizi.

La Società non effettua operazioni con parti correlate diverse dalle società partecipate, così come indicato nelle Note esplicative, fermo restando che le operazioni intercorse sono state concluse in base a valori e condizioni di mercato.

L'informativa resa a tal riguardo dagli Amministratori nelle Note esplicative al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 risulta essere completa ed adeguata.

Informazioni rese dagli Amministratori in ordine alle operazioni di cui ai precedenti paragrafi

Gli Amministratori ci hanno riferito, con la prevista periodicità almeno

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

trimestrale, in merito all'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo, relativamente alla Società italiana e alle sue controllate .

Si dà atto che:

- l'informativa resa dagli Amministratori nella propria Relazione sulla Gestione al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 risulta completa ed adeguata con riguardo alle operazioni poste in essere, come pure alla situazione economico finanziaria della società ed ai rischi cui la Società è potenzialmente soggetta;
- gli Amministratori hanno, con riguardo all'attività posta in essere nell'esercizio, reso tempestiva ed adeguata informativa al mercato di tutte le operazioni significative, con particolare riferimento alle operazioni di maggior rilievo;
- gli organi delegati hanno esaurientemente riportato al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale in merito allo sviluppo della gestione e delle principali operazioni in corso o da intraprendere, nel merito alle quali tutti gli Amministratori hanno avuto modo di esprimere il proprio parere informato.

#### Relazioni della Società di Revisione

Le relazioni della Reconta Ernst & Young SpA, Società di Revisione cui è affidato l'incarico di revisione legale dei conti e di certificazione del Bilancio, di esercizio e consolidato, rilasciate ai sensi degli articoli 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, non contengono rilievi ma includono un richiamo di informativa in merito alla violazione di alcuni *covenants* previsti dagli accordi di finanziamento con il *pool* di banche ed alla successiva intervenuta sottoscrizione di un nuovo contratto di finanziamento

in data 26 marzo 2012. Con tale richiamo di informativa si evidenzia come, pur sussistendo incertezze di mercato che pongono dubbi significativi sulla continuità dell'impresa, gli amministratori, confidando sulla verosimile aspettativa che le ipotesi formulate nel piano si concretizzino, hanno redatto il bilancio consolidato e di esercizio applicando criteri contabili delle aziende in funzionamento.

Le predette relazioni della Società di Revisione attestano, altresì, che la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lett. c), d), f), l) m) e al comma 2, lett. b), dell'art. 123-*bis* del D.Lgs. 58/1998, sono coerenti con il bilancio di esercizio e consolidato.

Il Collegio Sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile:

- ha preso atto, ai sensi dell'art. 19, comma 3, del D.Lgs 39/2010, del contenuto della relazione della Società di Revisione, illustrativa delle questioni fondamentali emerse nello svolgimento dell'incarico alla stessa conferito e delle eventuali carenze significative rilevate nel sistema di controllo interno della Società in relazione al processo di informativa finanziaria, nella quale non sono rilevate carenze;
- ha preso atto, ai sensi di quanto disposto dall'art. 17, comma 9, lettera a) del D.Lgs. 39/2010, dalla Reconta Ernst & Young SpA, della conferma della propria indipendenza nonché la comunicazione dei servizi non di revisione legale forniti alla medesima Società di Revisione nonché da altre entità appartenenti alla rete della stessa, a favore delle Società del gruppo Eems. Si fa rinvio al successivo paragrafo per ulteriori informazioni circa tali ulteriori incarichi;

- ha discusso, ai sensi di quanto disposto dall'art. 17, comma 9, lettera b) del D.Lgs. 39/2010, con la Società di Revisione i rischi relativi all'indipendenza della medesima nonché le misure adottate dalla stessa per limitare tali rischi.

Presentazione di denunce ex art. 2408 del Codice Civile ed esposti

Non sono pervenute denunce o esposti al Collegio Sindacale.

Indicazione dell'eventuale conferimento di ulteriori incarichi alla Società di Revisione e/o a soggetti ad essa legati da rapporti continuativi

Dalle informazioni assunte, anche nella qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione legale dei conti, si segnalano gli incarichi svolti dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. o da società appartenenti allo stesso *network*;

<b>Descrizione Incarico</b>	<b>Corrispettivi competenza 2011 (€/000)</b>
Revisione contabile del bilancio di EEMS	€ 118,5
Revisione contabile del bilancio delle controllate	€ 172,7
Verifiche per sottoscrizione Modelli dichiarazioni fiscali	€ 6,6
Revisione limitata della relazione semestrale	€ 28,2
Verifica sulla relazione del governo societario	€ 5
Agreed upon procedures sui	€ 15

Handwritten signature and initials, possibly 'GA' and 'TA', located in the bottom right corner of the page.

costi allocati dalla Holding alla Bems Suzhou	
--	--

Con riferimento ai predetti incarichi, il Collegio Sindacale ha potuto verificare che hanno ad oggetto la prestazione di servizi diversi da quelli elencati agli artt. 10 e 17 del D.Lgs. 39/2010.

#### Numero delle riunioni degli Organi Societari

Possiamo darVi atto, sulla base delle risultanze dei rispettivi libri sociali, che, nel corso dell'esercizio:


- il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 9 riunioni;
- il Comitato per il Controllo interno ha tenuto n. 3 riunioni;
- Il Comitato per le operazioni con parti correlate ha tenuto n. 1 riunione;
- l'Organismo di Vigilanza L.231/2001 ha tenuto n. 4 riunioni;
- il Comitato per la Remunerazione ha tenuto n. 3 riunioni;
- il Collegio Sindacale ha tenuto n. 8 riunioni per le verifiche di legge, oltre alla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e degli altri Organi societari, ove prevista.

#### Corretta amministrazione - Struttura organizzativa

- Con l'Assemblea del 29 aprile 2011 sono stati nominati quali membri del Consiglio di Amministrazione i Sigg.ri Carlo Bernardocchi, Paolo Andrea Mutti, Marco Mutti, Stefano Lunardi, Adriano De Maio, Giancarlo Malerba e Simone Castronovo. Tali membri già risultavano facenti parte del Consiglio di Amministrazione precedentemente in carica. Sono giunti invece a scadenza dell'incarico nella stessa data i Sigg.ri: Raffaele Nobili (già Presidente della Società), Vincenzo D'Antonio (già amministratore delegato), Guido Cottini e Giuseppe

Farchione. La stessa Assemblea ha nominato Presidente della Società il Sig. Carlo Bernardocchi, mentre il Sig. Paolo Andrea Mutti è stato nominato amministratore delegato dal successivo Consiglio di Amministrazione tenuto nella stessa data.

- La stessa Assemblea ha nominato quali membri effettivi del Collegio Sindacale i Sigg.ri: Vincenzo Donnataria, quale Presidente, Felice De Lillo, Francesco Masci e, quali membri supplenti, i Sigg.ri Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti ed Egidio Filetto.
- Il Consiglio di Amministrazione, ed il Collegio Sindacale per quanto di sua competenza, in relazione alla corretta applicazione dei criteri e delle procedure all'uopo adottate dal Consiglio stesso, hanno proceduto nella riunione 29 aprile 2011 alla verifica della sussistenza dei requisiti di indipendenza, con esito positivo, in capo ai seguenti Consiglieri: Ing. Simone Castronovo, Prof. Adriano De Maio, Dott. Stefano Lunardi che, pertanto, risultano essere componenti indipendenti del Consiglio, ai sensi e per gli effetti della vigente normativa e del Codice di Autodisciplina adottato.
- Nella stessa riunione il Collegio Sindacale ha valutato la sussistenza dei criteri di indipendenza dei propri membri.
- Con riguardo alla nostra attività, possiamo dar atto che abbiamo partecipato alle Assemblee degli Azionisti ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione nonché alle riunioni degli altri Comitati istituiti ove è prevista la nostra presenza, per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

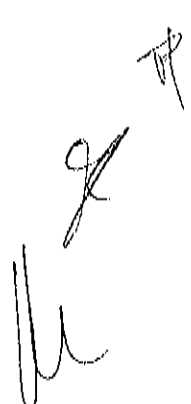


- Le deleghe e i poteri conferiti sono confacenti alle esigenze della Società e adeguati in relazione all'evoluzione della gestione sociale.

Alla luce di quanto sopra, Il Collegio Sindacale ritiene che il complessivo assetto organizzativo della Società sia appropriato alle dimensioni assunte e che la Società risulta amministrata con competenza, nel rispetto delle norme di legge e di Statuto.

#### Controllo interno – Sistema amministrativo contabile

- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle relative funzioni, dall'esame dei documenti aziendali, tramite verifiche dirette e, altresì, attraverso lo scambio di informazioni con la citata Società di Revisione secondo quanto previsto dall'art. 150, del D.Lgs. 58/1998 e dello Statuto sociale, a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Con la modifica ed integrazione dello Statuto sociale deliberata dall'Assemblea straordinaria del 19 Gennaio 2011, è stata recepita la disposizione contenuta nell'art 19, D.Lgs. 39 /2010 , che assegna al Collegio Sindacale la funzione di Comitato per il controllo interno e la Revisione legale dei conti. A tal proposito, sulla base delle disposizioni del nuovo Codice di Autodisciplina emesso da Borsa Italiana S.p.A., oltre a quanto già evidenziato, il Collegio, coordinandosi con gli altri organi e le funzioni sociali a vario titolo dedicate all'attività di controllo interno e revisione legale dei conti, ha vigilato sull'efficacia dei sistemi

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

di controllo interno, di gestione del rischio, di informativa finanziaria e sull'attività ed indipendenza del Revisore legale.

- Il Consiglio di Amministrazione del 14 marzo u.s. ha nominato il Dott. Gianluca Fagiolo nella carica di dirigente preposto *ex art. 154-bis* del D.Lgs. 58/1998 ed *investor relator* ad interim a far data dal 1° aprile 2011, in sostituzione del dimissionario Dott. Fois;
- Il Consiglio di Amministrazione del 14 Marzo u.s. ha affidato la funzione di Internal Audit del Gruppo per il triennio 2011-2013 nonché nominato soggetto preposto al controllo interno, la Crowe Horwath AS S.r.l.

Dall'attività di *assessment* finora svolta, in particolare sulle controllate asiatiche, è emersa una sostanziale rispondenza del sistema ai requisiti di funzionalità ed efficienza, come si evince dalla relazione del 12 marzo 2012 predisposta dal preposto al controllo interno.

- Il Collegio Sindacale, coordinandosi con l'Organismo di Vigilanza ed il Comitato per il Controllo interno, già costituito nell'ambito del Consiglio di Amministrazione, ha monitorato le fasi dell'attività di analisi dei rischi finalizzata all'adeguamento del modello organizzativo di cui al D. Lgs. n. 231/2001, necessarie per l'ampliamento del novero dei cc.dd. *reati obiettivo* previsti dalla citata norma nonché dalle evoluzioni frattanto intervenute nell'organizzazione aziendale. Tale attività, svolta anche con il supporto di un consulente esperto in materia, si è conclusa con l'aggiornamento del modello organizzativo approvato dal Consiglio di Amministrazione del 21 dicembre 2011. Dagli scambi di informazioni con l'Organismo di Vigilanza, di cui al

D.Lgs. 231/2001, non sono emersi fatti censurabili.

- Con riferimento alle attività svolte nell'esercizio, il preposto al controllo interno, non ha segnalato particolari criticità o anomalie che richiedano menzione nella presente Relazione.
- Si da atto che, ai sensi dell'art. 154-*bis* del D.Lgs. 58/1998, l'Amministratore Delegato ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari hanno fornito le attestazioni previste dalla citata norma in ordine alla idoneità delle procedure contabili-amministrative adottate, alla corrispondenza del bilancio alle scritture contabili nonché alla rispondenza dello stesso ai principi contabili adottati ed al contenuto informativo della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa.

#### Società controllate

- La Società ha adottato idonee procedure per regolare e monitorare l'informativa al mercato dei dati e delle operazioni relative alle Società del Gruppo, nonché un sistema di *reportistica* e controllo di gestione di Gruppo secondo il modello indicato da Borsa Italiana S.p.A.

Inoltre, in merito all'esistenza delle condizioni di cui agli articoli 36 e ss. del Regolamento Consob n. 16191/2007 – c.d. Regolamento Mercati - in relazione alle prescrizioni regolamentari in tema di condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite o regolate secondo leggi di Stati non appartenenti all'Unione Europea e di significativa rilevanza ai fini del bilancio consolidato, si segnala che la Società ha adottato le procedure necessarie per assicurare l'adeguamento alla predetta normativa.



- Con riguardo all'art 151, comma 2, del citato D.Lgs. 58/1998, si fa presente che abbiamo effettuato il previsto scambio di informazioni con il Collegio Sindacale della Solsonica S.p.A.. Al riguardo, non sono emersi altri rilievi, anomalie o criticità tali da farne menzione nella presente relazione.

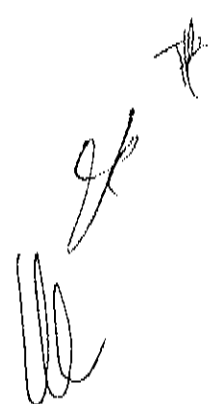
#### Rapporti con la Società di Revisione Ernst&Young S.p.A.

Dallo scambio di informazioni con la Società di Revisione, in ottemperanza alle disposizioni dell'art. 150, comma 3, del D.Lgs. 58/1998, oltre a quanto riportato nel paragrafo "Relazione della Società di Revisione", non sono emersi altri rilievi, anomalie o criticità tali da farne menzione nella presente relazione.

#### Codice di autodisciplina delle Società quotate

La Società ha individuato i principi ed i criteri applicativi già attuati e quelli che necessitano ancora di essere implementati, assumendo le deliberazioni necessarie ai fini dell'adeguamento ai dettami al "Codice di autodisciplina per la *Corporate Governance* delle società quotate" nella versione di marzo 2006 ed in quella aggiornata nel dicembre 2011, ed il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Relazione Annuale sulla *Corporate Governance* per l'esercizio 2011, il cui testo integrale viene messo a disposizione del pubblico secondo le modalità prescritte da Borsa Italiana S.p.A., cui si rinvia per una Vostra integrale informazione.

In ottemperanza a quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, il Collegio Sindacale conferma la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo a ciascun membro del Collegio stesso, dandone informativa ai fini dell'esposizione nella Relazione sul governo societario.



La Società in applicazione delle disposizioni del citato Codice di Autodisciplina, ha implementato una specifica procedura per la gestione di documenti ed informazioni riservate e *price sensitive* e per la loro eventuale tempestiva comunicazione al mercato.

Diamo atto che l'Amministratore Delegato e l'*investor relator* hanno effettivamente resa operativa tale procedura valutando, insieme alle funzioni aziendali coinvolte, le informazioni "rilevanti" ai fini della comunicazione al mercato.

#### Valutazioni conclusive

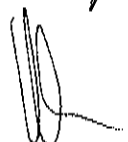
La nostra attività di vigilanza è stata svolta con la collaborazione delle funzioni e organismi aziendali responsabili, sulla base delle informazioni periodicamente ricevute dall'Organo amministrativo e dal Dirigente Preposto al Controllo interno, nonché dallo scambio di informazioni con la Reconta Ernst & Young S.p.A..

Nel corso delle nostre verifiche e dell'attività di vigilanza esercitata, per quanto di nostra competenza, non sono state rilevate omissioni, fatti censurabili, carenze organizzative e gestionali o altre irregolarità da segnalare in questa sede.

#### Proposte all'Assemblea

Abbiamo preso atto dalla Relazione sulla gestione degli Amministratori, che l'utile dell'esercizio della Eems Italia S.p.A., è pari a € 819.553 e che il risultato consolidato evidenzia una perdita di €/000 36.458.

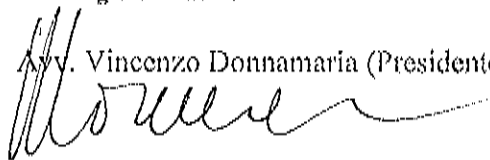
Vi invitiamo, pertanto, a deliberare in merito al bilancio al 31 dicembre 2011 ed alla proposta del Consiglio di Amministrazione in merito alla destinazione dell'utile di esercizio.



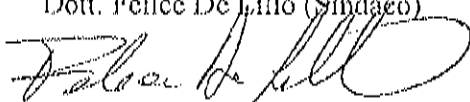
Rieti, 29 Marzo 2012

Il Collegio Sindacale

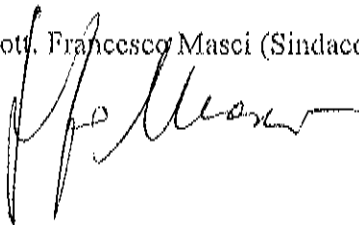
Vv. Vincenzo Donnataria (Presidente)

Handwritten signature of Vincenzo Donnataria in black ink, featuring a stylized, cursive script.

Dott. Felice De Lillo (Sindaco)

Handwritten signature of Felice De Lillo in black ink, showing a cursive style with a prominent loop at the end.

Dott. Francesco Masci (Sindaco)

Handwritten signature of Francesco Masci in black ink, characterized by a cursive script with a long, sweeping tail.