



RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2009

INDICE

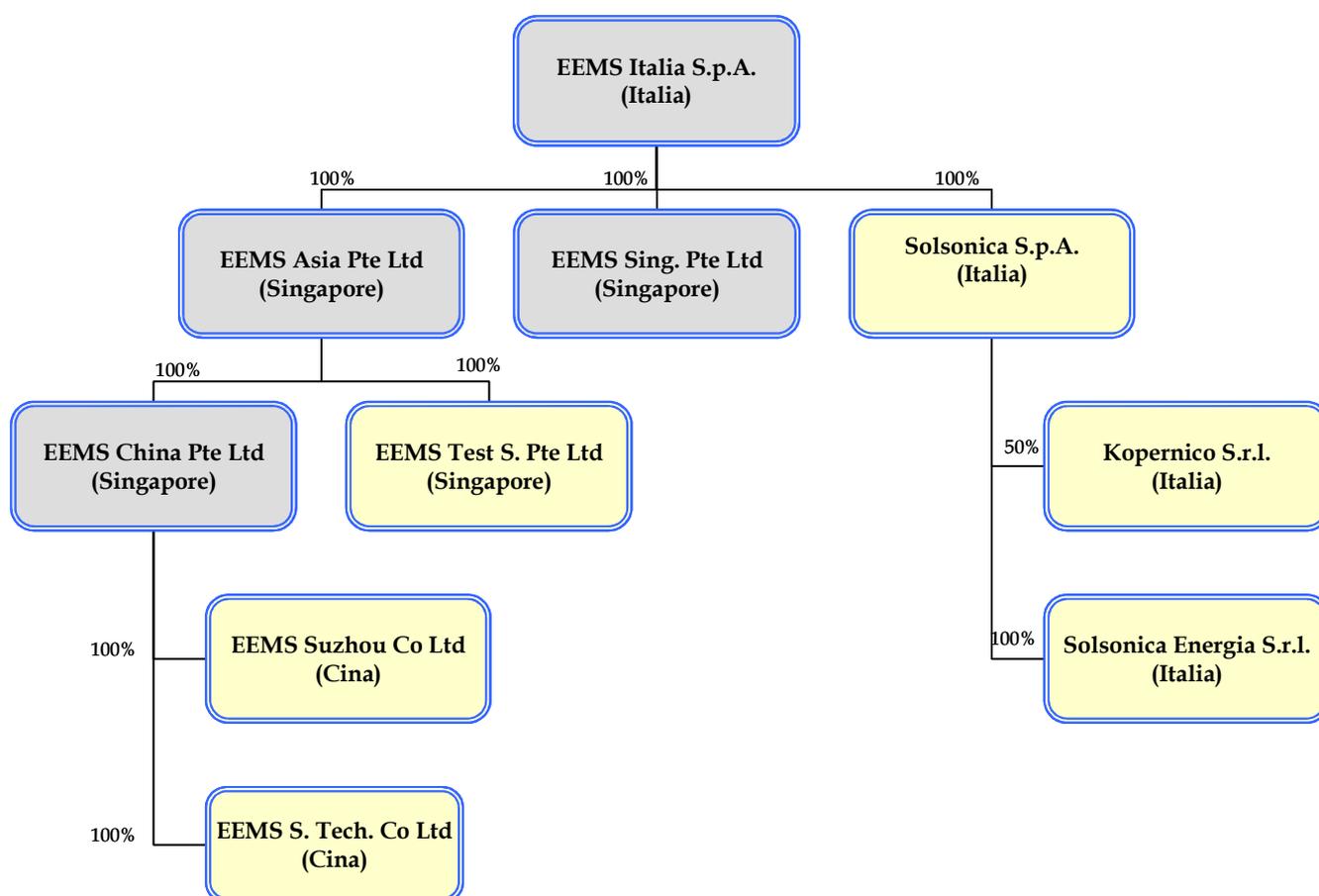
INDICE	2
Informazioni generali	3
ORGANI SOCIALI	4
SOCIETÀ DI REVISIONE.....	5
Relazione intermedia sulla gestione	5
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2009	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS.....	7
DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ	8
Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo.....	9
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	9
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	12
AL 30 GIUGNO 2009	12
CONTO ECONOMICO SEPARATO CONSOLIDATO INTERMEDIO	13
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO	14
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO.....	15
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO.....	16
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO.....	17
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO INTERMEDIO.....	18
Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato	19
1. PRINCIPI CONTABILI E AREA DI CONSOLIDAMENTO	19
2. INFORMATIVA SULLA VALUTAZIONE IN ORDINE AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE.....	22
3. INFORMATIVA DI SETTORE	26
4. RICAVI	27
5. COSTO DEL PERSONALE	28
6. PROVENTI E ONERI FINANZIARI	28
7. IMPOSTE.....	29
8. UTILE PER AZIONE.....	30
9. AGGIORNAMENTO DEGLI IMPAIRMENT TEST	30
10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI	33
11. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI	34
12. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	34
13. PATRIMONIO NETTO	35
14. DEBITI COMMERCIALI, CREDITI COMMERCIALI E ANALISI PER MATURAZIONE.....	35
15. FONDO PER RISCHI ED ONERI FUTURI.....	36
16. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO EEMS	37
17. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETÀ EEMS ITALIA S.P.A.	39
18. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE E RAPPORTI INTRAGRUPPO	40
19. IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI.....	40
20. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	40
21. ELENCO PARTECIPAZIONI.....	41
22. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS.....	42

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 30 giugno 2009, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

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	Guido Cottini	Cuneo, 15 aprile 1942
Amministratore	Giuseppe Farchione*	Pescara, 5 luglio 1960
Amministratore	Stefano Lunardi*	Genova, 23 dicembre 1971

* 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.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Relazione intermedia sulla gestione

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2009

Posizione finanziaria del Gruppo EEMS

Il progressivo deterioramento delle condizioni dell'economia globale, il persistere della crisi del settore dei semiconduttori ed il fallimento di uno dei nostri maggiori clienti hanno reso necessaria una revisione del piano industriale e dei termini di pagamento del debito finanziario. Come già illustrato nel documento di bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 la società ha avviato un processo di rivisitazione dei propri impegni finanziari per un finanziamento in Pool (i dettagli sono riportati nella nota 2. al bilancio intermedio al 30 giugno 2009) avvalendosi allo scopo della collaborazione di consulenti industriali e finanziari.

La Società in data 7 agosto 2009 ha sottoscritto con gli Istituti Finanziatori un accordo di standstill che, tra l'altro, sospende fino al 15 ottobre 2009, o in data antecedente al verificarsi di eventi il cui accadimento non è ritenuto tuttavia verosimile, gli obblighi di pagamento delle rate e degli interessi.

Alla data attuale la Società ritiene di poter concludere positivamente il processo di ristrutturazione del debito finanziario entro la seconda metà dell'anno.

Per una disamina completa dei principali eventi si rimanda alla nota informativa numero 2.

Stato di insolvenza di Qimonda

In data 23 gennaio 2009, Qimonda, uno dei principali clienti della società ha dichiarato il proprio stato d'insolvenza. L'amministratore straordinario nominato dal tribunale di Monaco, alla data di redazione del presente documento, non ha ancora fornito indicazione delle eventuali modalità per il pagamento dei crediti vantati dalle società del Gruppo Eems il quale ha provveduto, già nel bilancio redatto al 31 dicembre 2008, alla completa svalutazione degli stessi.

Riapertura dello stabilimento di Eems Technology

Grazie all'acquisizione di nuovi ordini provenienti dal cliente Micron Technology Inc., lo stabilimento di Eems Technology è rientrato in funzione nel mese di luglio 2009. Tale sito produttivo aveva, infatti, interrotto le attività all'inizio del 2009 a causa dello stato di insolvenza di Qimonda, cliente le cui attività erano associate a tale stabilimento. Certamente l'apporto di tale cliente, storico per il Gruppo EEMS, consolida le aspettative di crescita del business che erano già state anticipate nella relazione sulla gestione relativa al bilancio chiuso al 31 dicembre 2008. Più in generale, il mercato delle memorie continua a mostrare segni di lieve miglioramento e l'andamento dello stesso risulta in linea con le stime del management.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Joint venture con ESPE

Lo scorso 30 aprile 2009 è stata costituita una Joint Venture tra la controllata Solsonica s.p.a. ed Espe Rinnovabili S.r.l., azienda attiva nel campo delle energie rinnovabili e, nell'ambito del proprio Gruppo Espe, tra i principali operatori italiani nella progettazione e realizzazione d'impianti fotovoltaici. Le due società hanno successivamente costituito Kopernico s.r.l., società a controllo congiunto che ha l'obiettivo di promuovere la progettazione e la realizzazione di grandi impianti fotovoltaici, nonché la fornitura dei relativi servizi di gestione, manutenzione e di assistenza, 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 di celle e moduli fotovoltaici e lo sviluppo e realizzazione degli impianti.

Le attività di Kopernico saranno inizialmente orientate sul mercato italiano, per rivolgersi in seguito anche verso i mercati esteri. L'accordo siglato fra Solsonica ed Espe lascia a entrambi la più ampia autonomia per quanto riguarda lo sviluppo dei rispettivi core business, e non rappresenta per Solsonica una variazione della sua missione, che resta quella di proporsi come realtà industriale ad alto tasso d'innovazione per quanto riguarda la produzione di celle e moduli fotovoltaici di alta qualità.

Le due società, che partecipano al capitale di Kopernico ciascuna per il 50%, hanno eguali poteri in termini di governance.

Va segnalato che già entro poche settimane dalla costituzione, Kopernico ha potuto conseguire la stipula di alcuni importanti contratti per la realizzazione di varie tipologie di impianti fotovoltaici.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

Dati selezionati di Conto economico separato consolidato intermedio

(Dati in migliaia Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Totale ricavi e proventi operativi	48.279	70.004
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	5.767	9.374
Risultato operativo	(14.149)	(26.811)
Risultato del periodo	(15.817)	(19.523)
Numero di azioni	42.502.845	42.502.845
Numero dipendenti	1.839	1.912

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo semestre 2009 sono stati pari a 48.879 migliaia di Euro, con decremento di circa il 30% sull'analogo periodo del 2008. La perdita del cliente Qimonda ha causato una grande parte della riduzione del fatturato come meglio illustrato nel paragrafo che illustra i risultati per settore di attività.

Il risultato operativo ante ammortamenti (EBITDA) ha sofferto della contrazione dei volumi della divisione semiconduttori e non ha beneficiato nella misura attesa dei volumi delle vendite della controllata Solsonica.

Dati selezionati del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato intermedio

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Totale Attività non Correnti	197.189	212.377
Totale Attività Correnti	52.000	62.365
Totale Attività	249.188	274.742
Totale Patrimonio Netto	111.022	128.174
Totale Passività non Correnti	21.186	71.185
Totale Passività Correnti	116.981	75.383
Totale Passività	138.166	146.568
Totale Patrimonio Netto e Passività	249.188	274.742

La flessione del totale attività, rispetto al 31 dicembre 2008, è riferibile principalmente sia alla riduzione della liquidità disponibile sia all'effetto degli ammortamenti sugli impianti e macchinari. L'incremento delle passività correnti è ascrivibile alla riclassifica dei debiti finanziari verso il pool ABN Amro come diretta conseguenza dell'evento di default accaduto al 30 giugno 2009. Al riguardo si rimanda a quanto riferito nei paragrafi "Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2009" e "Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale", relativamente alla sussistenza di negoziazioni (con l'avvenuta stipula, il 7 agosto 2009, di un accordo di stand still sino al 15 ottobre 2009) con il pool di banche finanziatrici per la revisione dei termini di tali impegni finanziari.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Dati di sintesi del rendiconto finanziario consolidato intermedio

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 2009	1° sem 2008
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(15.230)	6.762
Flusso monetario dell'attività di investimento	(5.001)	(31.030)
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	(1.901)	20.557
Effetto cambio sulla liquidità	264	90
Flussi di cassa netti di periodo	(21.869)	(3.621)

Rispetto a quanto accaduto nel corso del primo semestre 2008, i flussi di cassa generati dalla gestione operativa sono stati negativamente influenzati, tra l'altro, dall'aumento dell'attivo circolante che ha registrato un aumento delle rimanenze e dei crediti commerciali ed una riduzione dei debiti. L'incremento dell'inventario è riferibile alla controllata Solsonica che, lo scorso anno, era in una fase di start up e pertanto pressochè priva di giacenze di magazzino.

Dati economici per settori di attività

Settori di Attività	Confronto 1° semestre 2009 vs 1° semestre 2008									
	Ricavi		Ebitda*		Ebit		Investimenti		Dipendenti	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
EEMS Asia	37.538	53.284	8.148	19.472	(10.613)	5.135	1.776	26.636	1.531	1.495
EEMS Italia	4.566	17.550	(502)	(7.638)	(794)	(29.213)	574	146	303**	409
Solsonica	10.151	2.674	(1.841)	(890)	(2.466)	(921)	2.105	11.053	5	8
Elisioni	(3.976)	(3.499)	(38)	(1.569)	(276)	(1.812)	(239)	(4.855)	-	-
Totale Gruppo	48.279	70.009	5.767	9.375	(14.149)	(26.811)	4.216	32.980	1.839	1.912

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

** Al 30 giugno 2009, il personale di EEMS Italia include n. 150 dipendenti in distacco presso la controllata Solsonica S.p.A..

EEMS Asia

Il fatturato della divisione semiconduttori Asia è diminuito, nel primo semestre 2009, di circa il 30% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. In particolare il fatturato delle Dram è sceso di circa il 40% mentre quello dei Logici di circa il 10%.

Le Dram sono diminuite in termini di volume di circa il 45%, fortemente impattate dall'assenza del cliente Qimonda che da solo ha portato una flessione dei volumi pari al 35% mentre il resto della diminuzione è da attribuire a Nanya e agli altri clienti minori.

Il considerevole livello degli investimenti effettuati nel corso dei due anni precedenti, anche per l'avvio del secondo stabilimento in Cina (EEMS Suzhou Technology), hanno compresso i margini

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

che sono stati negativamente impattati sia dai maggiori ammortamenti che dal peso dei costi per leasing operativi della controllata EEMS Test.

Solsonica

Nel corso del primo semestre dell'anno la società ha conseguito ricavi per circa 10 milioni di Euro in sensibile crescita rispetto ai 2,7 milioni di Euro della prima parte del 2008. Le vendite della controllata Solsonica sono state rallentate sia dal generale andamento dell'economia sia dal protrarsi del processo di ristrutturazione del debito della Capogruppo che ha causato significative difficoltà alla finanziabilità degli impianti realizzati con i propri prodotti.

I prezzi medi di vendita della prima parte dell'anno sono stati nettamente superiori alla media del mercato; tuttavia il deterioramento degli stessi rispetto a quanto registratosi nel corso del 2008 ha causato una prudenziale svalutazione delle rimanenze di magazzino ed una perdita a livello di Ebitda di circa 1.8 milioni di Euro determinata dall'adeguamento del valore delle rimanenze al minore tra il costo medi ponderato di acquisto ed il valore netto presumibile di realizzo per un importo pari a circa 2.0 milioni di Euro (tale svalutazione non rappresenta un elemento monetario).

Gli investimenti effettuati nella prima parte dell'anno si riferiscono principalmente all'acquisto dei macchinari per la produzione dei moduli.

EEMS Italia S.P.A.

In seguito alla cessazione delle proprie attività industriali il ruolo della Capogruppo è limitato alle attività di "corporate".

I ricavi accolgono, infatti, la riallocazione delle spese centrali effettuate a beneficio delle proprie controllate. La quota di costi non addebitate è relativa ad alcune delle spese di gestione dello stabilimento di Rieti, per la parte non recuperata tramite il canone previsto nel contratto di locazione in essere con la controllata Solsonica Spa che lo utilizza per la produzione di celle e moduli fotovoltaici

Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo

Il Gruppo non effettua operazioni con altre parti correlate, diverse dalle entità partecipate e intrattiene rapporti intragruppo regolati a condizioni di mercato.

Evoluzione prevedibile della gestione

Business dei Semiconduttori

Il Mercato dei Semiconduttori continua a mostrare segni di ripresa che, benché ancora deboli, sembrano consistenti e duraturi come già anticipato nella precedente relazione al bilancio del 31 Dicembre 2008.

In particolare, per quanto riguarda lo specifico del business dei Semiconduttori., il business di Mixed Signal della partecipata EEMS Test di Singapore per il cliente Broadcom appare in forte ripresa nel corrente terzo trimestre ed in linea con le aspettative della Società.

Se l'andamento di tale business si confermerà nei prossimi mesi è ipotizzabile prevedere un impatto positivo anche per le attività di assemblaggio degli stessi prodotti nello stabilimento produttivo di EEMS Suzhou.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

Per quanto riguarda le Dram sembra ormai certo lo svuotamento degli inventari ed è iniziata una certa tensione fra Offerta e Domanda tale da innescare un aumento dei prezzi del prodotto finale al mercato. Tutti gli operatori Dram, fra i quali i nostri clienti, hanno mostrato risultati operativi in miglioramento rispetto al trimestre precedente con outlook ancora in crescita per il resto dell'anno.

Questo è principalmente dovuto ad una riduzione dell'Offerta causata dalle riduzioni della capacità produttiva e dal brusco taglio agli investimenti e, in particolare, dall'uscita dal mercato di Qimonda a seguito dei noti eventi di insolvenza.

I nostri principali clienti del settore, Nanya e Micron, sono fra quelli che stanno beneficiando della ripresa in atto e mantengono le loro proiezioni di business verso EEMS come da programmi anticipati.

In particolare EEMS, come aveva già anticipato nella precedente relazione al bilancio, ha beneficiato della capacità resa disponibile dall'uscita di Qimonda dal mercato, offrendola immediatamente ai bisogni di Micron che ha riattivato il Wafer Fab di Inotera precedentemente ibernato. Infatti, le attività per Micron sono già iniziate nel nostro stabilimento di EEMS Tech nel mese di luglio e tali attività saranno a regime già dal mese prossimo di settembre.

EEMS ha già approntato una capacità iniziale per la tecnologia DDR3 alla quale i suoi clienti stanno preparandosi a migrare seppure parzialmente. Tale tecnologia, oggi operante a 60-65 nanometri, dovrebbe migrare nella prima metà del 2010 ad una tecnologia intorno a 40-50 nanometri. Questo cambiamento tecnologico potrà causare un significativo aumento di volume per il quale EEMS si preparerà a servire i suoi clienti.

Business del Fotovoltaico

Dopo una prima metà dell'anno 2009 alquanto difficile ed a velocità ridotta a causa della stretta finanziaria che ha rallentato gli investimenti per impianti fotovoltaici, la seconda metà dell'anno appare in netta ripresa benché con una pressione sui prezzi molto forte.

A conferma del miglioramento di mercato della seconda metà del 2009, Solsonica negli ultimi due mesi ha incrementato sensibilmente il numero di ordini, anche attraverso la neo costituita Kopernico.

Da un punto di vista produttivo Solsonica ha completato l'installazione delle nuove linee per Moduli Fotovoltaici ad alto livello di automazione ed ha in essere una capacità nominale per circa 60 Megawatt.

Pur avendo già eseguita con successo l'anticipata strategia di integrazione a valle con Kopernico e Solsonica Energia, Solsonica continuerà a studiare, finalizzare e eseguire nuove strategie per ulteriori partnership o strumenti operativi a valle della filiera produttiva allo scopo di incrementare la sua quota di mercato.

Rischi ed incertezze

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE
GRUPPO EEMS

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai principali rischi ed incertezze per il secondo semestre 2009. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

Mercato dei semiconduttori: pur in presenza di un mercato alla ricerca di maggiore stabilità, il recente accordo raggiunto con Micron Inc. contribuirà al rafforzamento del piano industriale; si segnala anche la prassi del settore che non prevede la sottoscrizione di contratti di medio periodo, bensì di ordini di breve durata.

Mercato fotovoltaico: il principale rischio è attualmente rappresentato dalla contrazione del mercato del credito che influenza negativamente la realizzazione di nuovi impianti fotovoltaici; si segnala inoltre la progressiva riduzione dei prezzi di vendita, che, ove non associata (come invece finora si è potuto riscontrare) a una proporzionale riduzione dei costi di acquisto delle materie prime e dei componenti, potrebbe determinare una sensibile contrazione dei margini operativi.

Sussiste una rilevante incertezza finanziaria relativa all'esito del processo di ristrutturazione del debito verso un Pool di banche (i dettagli sono contenuti nella nota 2. al bilancio intermedio al 30 giugno 2009), legata all'andamento atteso delle attività nei periodi futuri, la cui positiva finalizzazione è condizione essenziale per il proseguimento delle attività aziendali su basi di continuità.

Fluttuazione dei cambi: il Gruppo è soggetto alla fluttuazione dei cambi delle valute estere in quanto opera in un contesto internazionale. Il Gruppo gestisce i rischi di variazione dei tassi di cambio attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, il cui utilizzo è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive. Al 30 giugno 2009, il Gruppo ha in essere un contratto di copertura del rischio cambio su forniture pluriennali di celle fotovoltaiche, ampiamente descritto nelle note al bilancio al 31 dicembre 2008.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO

AL 30 GIUGNO 2009

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Conto Economico Separato Consolidato Intermedio

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Ricavi	47.142	69.765
Altri proventi	1.137	244
Totale ricavi e proventi operativi	48.279	70.009
Materie prime e materiali consumo utilizzati	19.028	22.875
Servizi	12.926	15.710
Costo del personale	10.069	20.970
Altri costi operativi	489	1.079
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	5.767	9.375
Ammortamenti	20.125	21.585
Ripristini/Svalutazioni	(209)	14.601
Risultato operativo	(14.149)	(26.811)
Proventi finanziari	425	573
Oneri finanziari	(3.279)	(3.507)
Risultato prima delle imposte	(17.003)	(29.745)
Imposte del periodo	(1.186)	(10.222)
Risultato del periodo	(15.817)	(19.523)
Quota di pertinenza del Gruppo	(15.817)	(19.523)
Quota di pertinenza di Terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,372)	(0,459)
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	(0,372)	(0,452)

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Intermedio

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Risultato del periodo	(15.817)	(19.523)
Differenze di conversione di bilanci esteri	(825)	(5.641)
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	(1.114)	-
Imposte sul reddito	306	-
	(808)	-
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(1.633)	(5.641)
Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(17.450)	(25.164)
Quota di pertinenza del Gruppo	(17.450)	(25.164)
Quota di pertinenza di terzi	-	-

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato intermedio

(Dati in migliaia di Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Attività non correnti:		
Attività immateriali:		
Avviamento	11.305	11.346
Attività immateriali a vita definita	4.911	5.133
Attività materiali:		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	151.087	167.259
Beni in locazione finanziaria	4.006	5.201
Altre attività non correnti:		
Partecipazioni	13	-
Crediti vari e altre attività non correnti	10.331	9.488
Imposte differite attive	15.536	13.950
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	197.189	212.377
Attività correnti:		
Rimanenze di magazzino	12.074	8.010
Crediti commerciali	19.485	12.458
Crediti tributari	4.093	5.272
Attività finanziarie correnti	7	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.330	34.199
Altre attività correnti	4.011	2.426
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	52.000	62.365
TOTALE ATTIVITA'	249.189	274.742
Patrimonio netto:		
Patrimonio netto quota di pertinenza della Capogruppo	111.022	128.174
Patrimonio netto quota di pertinenza di Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	111.022	128.174
Passività non correnti:		
Passività finanziarie non correnti	12.284	61.069
TFR e altri fondi relativi al personale	4.474	4.895
Fondi per rischi e oneri futuri	2.752	3.513
Debiti vari e altre passività non correnti	1.676	1.708
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	21.186	71.185
Passività correnti:		
Passività finanziarie correnti	97.465	48.354
Debiti commerciali	12.486	18.742
Debiti tributari	206	468
Altre passività correnti	6.824	7.819
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	116.981	75.383
TOTALE PASSIVITA'	138.167	146.568
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	249.189	274.742

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Rendiconto Finanziario Consolidato Intermedio

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 2009	1° sem 2008
Risultato del periodo	(15.817)	(19.523)
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	20.125	21.585
Accantonamento TFR	243	724
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	71	184
Altri elementi non monetari	1.656	861
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	(753)	(23)
Accantonamenti per il personale ed altri	-	6.230
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	(209)	14.601
Fondo imposte differite	(1.430)	(10.928)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(405)	(188)
Utilizzo TFR	(732)	(682)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(6.129)	2.924
Rimanenze	(4.071)	(1.256)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(4.655)	(1.870)
Debiti tributari	(276)	(31)
Altro	(2.848)	(5.846)
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(15.230)	6.762
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.497	243
Sottoscrizione e contribuzioni di capitale in controllate	(13)	
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(6.260)	(31.235)
Acquisti di attività immateriali	(8)	(5)
Variazione depositi cauzionali	(217)	(33)
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(5.001)	(31.030)
Nuovi Finanziamenti	8.774	33.117
Rimborsi Finanziamenti	(9.715)	(10.700)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(961)	(1.861)
Aumento del capitale	-	1
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	(1.902)	20.557
Effetto cambio sulla liquidità	264	90
Aumento (diminuzione) della liquidità	(21.869)	(3.621)
Liquidità all'inizio del periodo	34.199	28.166
Liquidità alla fine del periodo	12.330	24.545
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	416	-
Interessi pagati	1.019	1.826

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato intermedio

(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)	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
Saldo al 1/1/2008	21.251	74.270	3.165	1.125	(2.145)	57.163	(9.710)	12.080	157.199	0	157.199
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	(19.523)	(19.523)	—	(19.523)
Altri utili (perdite) complessivi	—	—	—	—	—	—	(5.641)	—	(5.641)	—	(5.641)
Totale risultato complessivo	—	—	—	—	—	—	(5.641)	(19.253)	(24.894)	—	(24.894)
Destinazione utile 2007	—	—	—	—	—	12.080	—	(12.080)	0	—	—
Altri strumenti rappresentativi di Patrimonio Netto	—	—	—	—	279	—	—	—	279	—	279
Saldo al 30/06/2008	21.251	74.270	3.165	1.125	(1.866)	69.243	(15.351)	(19.523)	132.314	0	132.314

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto consolidato intermedio

(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)	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
Saldo al 1/1/2009	21.251	74.270	3.165	1.125	(1.695)	69.243	(4.020)	(35.164)	128.174	—	128.174
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	(15.817)	(15.817)	—	(15.817)
Altri utili (perdite) complessivi	—	—	—	—	(808)	—	(825)	—	(1.633)	—	(1.633)
Totale risultato complessivo	—	—	—	—	(808)	—	(825)	(15.817)	(17.450)	—	(17.450)
Destinazione perdita 2008	—	—	—	—	—	(35.164)	—	35.164	0	—	0
Altri strumenti rappresentativi di Patrimonio Netto	—	—	—	—	298	—	—	—	298	—	298
Saldo al 30/06/2009	21.251	74.270	3.165	1.125	(2.205)	34.079	(4.846)	(15.817)	111.022	—	111.022

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato

1. Principi contabili e area di consolidamento

Dichiarazione di conformità agli IFRSs e Principi contabili

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009, come previsto dall'art. 154 ter del TUF, è stato redatto in accordo con i principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e, in particolare, con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi. Tale bilancio semestrale abbreviato è stato redatto nella forma sintetica prevista dallo IAS 34 e non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009, è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati ai fini della redazione del suddetto bilancio consolidato, ad eccezione dell'adozione di nuovi *Principi ed Interpretazioni* applicabili a partire dall'1 gennaio 2009, di seguito elencati:

IFRS 2 Pagamenti basati su azioni – Condizioni di maturazione ed annullamento

Il principio è stato modificato al fine di precisare la definizione delle condizioni di maturazione e prescrivere il trattamento contabile in caso di un premio effettivamente cancellato in seguito al mancato conseguimento di una condizione di non maturazione. L'applicazione su base retroattiva di tali modifiche non ha avuto impatti per il Gruppo.

IAS 1 Rivisto Presentazione del bilancio

Il principio separa i cambiamenti intervenuti nel patrimonio netto in capo agli azionisti e ai non azionisti. Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto include solo il dettaglio delle transazioni con azionisti, mentre tutte le variazioni relative a transazioni con non azionisti sono presentate in un'unica linea. Inoltre, il principio introduce il prospetto del "comprehensive income": questo prospetto contiene tutte le voci di ricavo e di costo di competenza del periodo registrate a conto economico e, in aggiunta, ogni altra voce di ricavo e costo rilevata. Il prospetto del "comprehensive income" può essere presentato in forma di un singolo prospetto o in due prospetti correlati. La Società ha predisposto due prospetti.

IAS 23 Rivisto Oneri Finanziari

Il principio è stato modificato per richiedere la capitalizzazione degli oneri finanziari, quando tali costi si riferiscono ad un'attività qualificante. Un'attività qualificante è un'attività che necessariamente richiede un periodo di tempo rilevante per essere pronta per l'uso previsto o per la vendita. L'applicazione su base prospettica di tale principio non ha comportato impatti significativi per il Gruppo.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Modifiche allo IAS 32 ed allo IAS 1 Strumenti Finanziari “a vendere”

La modifica allo IAS 32 richiede che alcuni strumenti finanziari “a vendere” e obbligazioni che insorgono al momento della liquidazione siano classificati come strumenti di capitale se ricorrono determinate condizioni. La modifica allo IAS 1 richiede che nelle note esplicative vengano fornite alcune informazioni relative a opzioni “a vendere” classificate come capitale. Tali modifiche non hanno determinato impatti per il Gruppo.

IFRIC 13 Programmi di Fidelizzazione

Questa interpretazione richiede che i crediti concessi alla clientela quali premio fedeltà siano contabilizzati come componente separata delle transazioni di vendita nelle quali sono state concesse e pertanto che parte del valore equo del corrispettivo ricevuto sia allocato ai premi e ammortizzato lungo il periodo in cui i crediti/premi sono riscossi. Tale interpretazione non ha determinato impatti sul bilancio in quanto attualmente non sono in essere piani di fidelizzazione.

IFRIC 14 IAS 19 - Limitazioni alle attività di un piano a benefici definiti, requisiti minimi di finanziamento e loro interazione

L'interpretazione fornisce indicazioni sul come determinare il limite all'eccedenza di un piano a benefici definiti che può essere rilevata come attività in accordo con lo IAS 19 *Benefici per i dipendenti*. Tale interpretazione non ha impatto per il Gruppo.

IFRIC 16 Coperture di un investimento netto in un'operazione estera

L'interpretazione fornisce una linea guida in merito alla contabilizzazione della copertura di un investimento netto. Tale interpretazione non ha impatto per il Gruppo.

Tali criteri sono fondati sul presupposto della continuità aziendale riscontrabile anche negli elementi di giudizio sintetizzati nel paragrafo “*Evoluzione prevedibile della gestione*” della Relazione intermedia sulla gestione e nella successiva nota 2.

Gli effetti fiscali, per imposte correnti, del periodo intermedio al 30 giugno 2009 sono stati stimati tenendo conto delle aliquote fiscali medie ponderate attese alla fine dell'esercizio. I dati dei periodi di confronto sono stati anch'essi determinati secondo tali principi.

Le stime effettuate, essenzialmente riconducibili alle prospettive economiche attese negli esercizi futuri, hanno influenzato, in particolare, i valori di bilancio relativi alle attività materiali, all'avviamento ed alle imposte differite attive. Laddove le ipotesi a base di tali stime si dovessero verificare in misura o con tempi differenti da quelli ipotizzati si potrebbe dover procedere alla rettifica di tali valori.

Si segnala che gli IFRSs, in vigore alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2009 per effetto di orientamenti futuri dell'Unione Europea in merito all'adozione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (“IFRIC”).

L'autorizzazione alla pubblicazione della presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è stata data dagli amministratori in data 28 agosto 2008.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Si specifica che il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi e tenendo conto di quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, lo Stato patrimoniale in attività e passività correnti/non correnti, mentre il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

Al fine di agevolare la comprensione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si precisa quanto segue:

- le attività svolte dal Gruppo non sono soggette ad apprezzabili effetti stagionali o di ciclicità nel corso dell'anno;
- non sono state realizzate operazioni che abbiano significativamente inciso sulle attività e passività del bilancio;
- le stime effettuate non si basano su presupposti differenti da quelli già utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008;
- nel corso del primo semestre del 2009 non sono stati pagati dividendi agli azionisti;
- nel corso del primo semestre del 2009 non sono state realizzate aggregazioni d'impres.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo EEMS Italia S.p.A. (di seguito EEMS o Società o Capogruppo) e le società controllate al 30 giugno 2009 sulle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo attraverso la maggioranza dei diritti di voto oppure ha il potere di determinare, anche tramite accordi, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenerne i benefici. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo fino alla data in cui tale controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

I bilanci sintetici intermedi delle società controllate, utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e ricavi delle società consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota del patrimonio netto di ciascuna delle controllate rettificato, per tener conto del fair value delle attività e passività acquisite; la differenza emergente se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento" (o goodwill) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, se negativa, rilevata a conto economico.

In sede di consolidamento, sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le società controllate consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, costi e ricavi nonché oneri e proventi finanziari. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le società controllate consolidate integralmente.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato e costituisce parte integrante della presente Nota.

Rispetto al bilancio al 31 dicembre 2008, l'area di consolidamento si è modificata, poiché include Solsonica Energia S.r.l., società costituita ma non ancora operativa al 30 giugno 2009.

Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che rappresenta la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla capogruppo. I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi nella valuta funzionale delle controllate.

La valuta funzionale adottata dalle controllate EEMS Asia Pte Ltd, EEMS Test Pte Ltd, EEMS Suzhou Co. Ltd, EEMS Technology Co. Ltd ed EEMS China Pte Ltd è il dollaro statunitense, mentre per Solsonica S.p.A la valuta funzionale è l'Euro. Si ricorda che EEMS Singapore Pte Ltd non è operativa.

Le regole applicate per la traduzione nella valuta di presentazione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa dell'euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertiti utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio semestrale abbreviato consolidato;
- le componenti del patrimonio netto, ad esclusione dell'utile del periodo, sono convertite ai cambi storici di formazione;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio di ciascun mese del periodo.
- nei casi di variazione di valuta funzionale, le procedure di traduzione sono applicate prospetticamente a partire dalla data di variazione.

Le differenze originate dalla conversione vengono imputate alla voce di patrimonio netto "Riserva di conversione" per la parte di competenza del Gruppo e alla voce "Capitale e riserve di terzi" per la parte di competenza di terzi.

Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico al momento della eventuale cessione della controllata.

Nella predisposizione del rendiconto finanziario consolidato vengono utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

La fonte dei tassi di cambio è rappresentata dalla Banca Centrale Europea.

2. Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale

Si riportano di seguito le informazioni relative alla continuità aziendale.

Nel determinare se il presupposto della prospettiva di continuazione dell'attività è applicabile, la Direzione ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili sul futuro che è relativo, ma non limitato, ad almeno 12 mesi. A conclusione delle valutazioni effettuate la Direzione ha ritenuto che,

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

alla data di redazione del presente documento di bilancio, sebbene sussistano rilevanti incertezze che potrebbero far sorgere dubbi significativi riguardo alla continuità dell'impresa, ricorrano i presupposti per proseguire le attività operative in un prevedibile futuro sicché sono stati applicati i principi contabili delle entità in funzionamento.

Le incertezze che potrebbero compromettere la capacità del Gruppo EEMS Italia S.p.A. e sue controllate ad operare in condizioni di funzionamento derivano dalla instabile situazione di mercato (generale e del settore dei semiconduttori) che influenza la situazione finanziaria del Gruppo, specie a fronte degli impegni di rimborso del prestito ottenuto nel 2007 da un pool di istituti finanziari con ABN Amro nel ruolo di *arranger*, (ed Unicredit Corporate Banking S.p.A. nel ruolo di banca agente) per un importo totale utilizzato al 30 giugno 2009 per Euro 71.650 migliaia al 30 giugno 2009 (il "Finanziamento in Pool") e del connesso rispetto di taluni obblighi contrattuali. Come indicato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 era stata prefigurata l'ipotesi sia di non rimborsare la prima rata del Finanziamento in pool in scadenza al 30 giugno 2009 sia di non rispettare alcuni indici convenzionali (*covenants*) previsti dal contratto. Tali circostanze, poi concretizzatesi nella prima parte del 2009, avevano già portato gli amministratori ad intraprendere alcune azioni di rimedio rappresentate, in concreto, dall'avvio di un processo con gli istituti del Pool volto alla ridefinizione dei termini e degli obblighi contrattuali del Finanziamento in Pool (la "Ristrutturazione") e dall'ingaggio di alcuni advisors che affiancassero la Direzione in tale processo.

Di seguito, sono riportate informazioni relative alle principali tipologie di incertezze, allo stato di avanzamento del processo di Ristrutturazione oltre alle argomentazioni a sostegno della decisione di redigere il presente bilancio intermedio adottando il presupposto della continuità aziendale.

Incetnze di mercato

La Direzione aveva approvato un Piano industriale in data 13 marzo 2009 per il periodo 2009-2013. Al 30 giugno 2009 i dati consuntivi hanno mostrato alcune differenze. In particolare il fatturato è risultato in flessione soprattutto per le attività della controllata Solsonica, dove gli scostamenti sono quasi esclusivamente imputabili a dinamiche di mercato che hanno rallentato la sottoscrizione di contratti di vendita in una situazione di mercato di prezzi decrescenti. Per quanto riguarda i semiconduttori, lo slittamento degli investimenti programmati ha generato un conseguente trascinarsi di una parte dei ricavi nella seconda metà dell'anno. I margini come conseguenza sono risultati inferiori alle aspettative della prima parte dell'anno.

Il Piano 09-13 conteneva alcune assunzioni ipotetiche fra le quali spiccavano quelle della possibile estensione del portafoglio clienti Semiconduttori con attesa di importanti crescite. Poiché tale ipotesi si è concretizzata, tenuto conto dei segnali di miglioramento del mercato dei Semiconduttori e della necessità di discutere con il Pool sulla base di previsioni il più possibile affidabili, la Società ha predisposto, unitamente ai propri advisors, un Piano Industriale 2009-2015 che è stato definitivamente approvato il 26 giugno 2009 un cui estratto è stato presentato al Pool il 14 luglio 2009.

I principali aggiornamenti rispetto al Piano 09-13 che trovano riflesso nel Piano 09-15, sono, in sintesi, i seguenti:

- prezzi di mercato attesi più prudenziali (Semiconduttori e Fotovoltaico)

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

- anticipazione delle attività produttive a regime dello stabilimento EEMS Technology (III trimestre 2009 anziché I trimestre 2010) anche per effetto dell'acquisizione di un nuovo cliente, Micron Technology Inc.
- minori volumi attesi nel settore dei Semiconduttori, soprattutto per effetto di ridotti investimenti (capex), limitati ad interventi di upgrade tecnologico
- tasso di crescita atteso più graduale e con leggero slittamento in avanti (Semiconduttori e Fotovoltaico)

Questi importanti elementi di cautela, introdotti per tenere conto delle incertezze di mercato, hanno portato alla stima di ricavi e risultati operativi coerenti con gli aggiornati trend di mercato. Viceversa, anche per effetto dell'affidabilità delle stime relative ai costi di produzione, resta sostanzialmente invariata la marginalità relativa attesa. Tale Piano è coerente con gli obiettivi di riequilibrio economico e finanziario.

Tali aggiornamenti, in particolare quelli relativi all'andamento dei prezzi di vendita, sono fisiologici e riflettono le caratteristiche specifiche dei mercati in cui opera il Gruppo, notoriamente caratterizzati da notevole volatilità.

Su tali presupposti, la Società ha ritenuto di effettuare un aggiornamento degli impairment test completi effettuati ai fini del bilancio 2008 al fine di accertare l'eventuale esistenza di perdite di valore delle attività relative alle CGU del Gruppo. I risultati ottenuti hanno confermato l'attendibilità dei test completi effettuati al 31 dicembre 2008, non rendendo necessarie svalutazioni né ripristini di valore.

Incertezze sulla situazione finanziaria: prospettive di ridefinizione dei termini e degli obblighi finanziari

La Società ha stipulato un finanziamento con un Pool di banche, pari a 105 milioni di euro, che è stato utilizzato al 30 giugno 2009 per 71.650 migliaia di euro, di cui Euro 14.150 migliaia utilizzati in USD.

Il contratto di finanziamento prevede:

- i. che la restituzione avvenga in un periodo di tre anni attraverso sei rate semestrali a partire dal 30 giugno 2009
- ii. il rispetto di alcuni *covenants*, determinati sulla base di un perimetro di società convenzionalmente identificato dalla EEMS Italia e sue controllate esclusa la Solsonica S.p.A..

Come diretta conseguenza della flessione dei margini riscontrata nel corso del 2008, e come prefigurato nelle note al bilancio al 31 dicembre 2008, la società non è stata in grado di rispettare uno dei quattro *covenants* al 31 marzo 2009. Inoltre si ricorda, come peraltro già comunicato al mercato, che il Gruppo non ha effettuato il pagamento delle rate di rimborso e degli interessi in scadenza al 30 giugno 2009, per un importo pari ad Euro 13.494 migliaia (la rata in scadenza al 31 dicembre 2009 dovrebbe essere di un ammontare pressoché equivalente). Ancora prima della comunicazione al Pool ed al mercato dell'evento di default, gli Amministratori si erano tempestivamente attivati contattando gli Istituti finanziari allo scopo di esplorare le possibilità di una revisione degli attuali impegni.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Sintesi cronologica dei principali eventi successivi all'avvio del processo di ristrutturazione.

Le discussioni sono state formalmente aperte nei primi giorni del mese di aprile.

La Società ha nominato, a supporto del progetto di Ristrutturazione, Lazard & Co nel ruolo di advisor finanziario e Bain & Co in quello di advisor industriale.

Il 30 marzo 2009 il management dell'azienda e l'advisor finanziario hanno incontrato gli istituti del Pool avviando il tavolo di discussione con l'obiettivo di definire la Ristrutturazione del Finanziamento rendendolo coerente con le prospettive economiche-finanziarie determinate dalla situazione e dalle prospettive di mercato.

Il 16 giugno 2009 il Pool, pur non concedendo un waiver relativamente allo sfioramento di uno dei covenant previsti dal contratto facility, ha confermato la disponibilità a procedere alla ristrutturazione a seguito della nomina di un advisor indipendente per effettuare una rivisitazione del piano industriale e ultimasse la formalizzazione dei pegni sulle azioni relativi alle controllate operative in Cina (Eems Suzhou e Eems Technology).

A tale richiesta hanno fatto seguito alcuni incontri, e l'adempimento da parte della Società a tali istanze, a fronte del quale la Società ha quindi proposto di stipulare un accordo di *Standstill*.

L'advisor indipendente incaricato ha, alla data di redazione del presente documento, ultimato le sue analisi. In via ufficiosa abbiamo appreso che queste verifiche non hanno evidenziato rilievi tali da pregiudicare l'attendibilità del piano.

Nel frattempo con riferimento ai debiti finanziari della

- EEMS Test (Singapore), pari a circa USD 7 milioni, alcuni istituti finanziari hanno avanzato la richiesta di limitazione all'utilizzazione delle risorse finanziarie al fine di non pregiudicare i loro diritti a fronte dei crediti finanziari vantati. A seguito dell'ottenimento dell'accordo di *Standstill* sono state avviate varie discussioni al fine di ottenere il ridimensionamento di tali richieste, tra le quali quella di rimborso anticipato.
- Eems Suzhou e Eems Technology (Cina), pari a USD 35 milioni al 30 giugno 2009, si precisa che il Gruppo ha già concordato un piano di rientro dilazionato (circa 2 milioni di USD mensili da agosto 2009 fino a dicembre 2010).

Inoltre, al fine di velocizzare il processo di Ristrutturazione, anche nell'interesse del Pool, la Società ha presentato presso il tribunale di Rieti ricorso per la nomina di un esperto, ai sensi dell'art. 67 comma 3 lettera d) della legge fallimentare (R.D. n. 267/1942), affinché attesti la ragionevolezza del piano industriale.

La Società in data 7 agosto 2009 ha sottoscritto con gli Istituti Finanziatori un accordo di standstill che, tra l'altro, sospende fino al 15 ottobre 2009 (o in data antecedente al verificarsi di eventi il cui accadimento appare inverosimile) gli obblighi di pagamento delle rate e degli interessi in scadenza ed impedisce a tali istituti di attivare eventuali azioni di rimedio.

Per una migliore comprensione di questa nota esplicativa, si precisa che

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

- nella nota 16 e 17 sono riportate informazioni relative alla composizione della situazione finanziaria della Società e del Gruppo, con l'evidenziazione delle componenti correnti e non correnti
- nella nota 18 sono riportate informazioni relative ai rapporti con parti correlate
- nella nota 14 sono riportate informazioni relative alle posizioni debitorie scadute di natura commerciale (non sussistono debiti scaduti e non pagati di natura previdenziale e tributaria) che, tuttavia, non sono significative né hanno fatto registrare reazione alcuna da parte dei soggetti creditori.

La finalizzazione del processo di ristrutturazione in cui è attualmente coinvolto il Gruppo, legato all'andamento atteso delle attività nei periodi futuri, è condizione essenziale per il proseguimento delle attività aziendali su basi di continuità.

Alla data di autorizzazione all'emissione del presente bilancio intermedio, alla luce delle circostanze sopra illustrate, benché sussistano rilevanti incertezze che fanno sorgere dubbi significativi riguardo alla continuità dell'impresa, gli amministratori hanno applicato criteri contabili delle aziende in funzionamento confidando sulla verosimile aspettativa che le iniziative intraprese trovino uno sbocco favorevole e si concretizzino nella rivisitazione dei termini e degli obblighi finanziari assunti.

3. Informativa di settore

Schema primario per informativa settoriale relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2009

Informativa di settore	Settori per attività		Rettifiche	Totale
	Semiconduttori	Fotovoltaico		
Ricavi vs. terzi	37.075	10.067	-	47.142
Vendite intersettoriali	3.868	-	(3.868)	-
Totale ricavi	40.943	10.067	(3.868)	47.142
Costi di settore	52.352	12.532	(3.593)	61.291
Risultato di settore	(10.409)	(2.465)	(275)	(14.149)
Costi non allocati				-
Risultato operativo				(14.149)
Proventi/(oneri) finanziari				(2.854)
Imposte				(1.186)
Utile/(perdita) del periodo				(15.817)

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Schema primario per informativa settoriale relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2008

Informativa di settore	Settori per attività		Rettifiche	Totale
	Semiconduttori	Fotovoltaico		
Ricavi vs. terzi	67.093	2.672	-	69.765
Vendite intersettoriali	550	-	(550)	-
Totale ricavi	67.643	2.672	(550)	69.765
Costi di settore	93.533	3.593	(550)	96.576
Risultato di settore	(25.890)	(921)	-	(26.811)
Costi non allocati				-
Risultato operativo				(26.811)
Proventi/(oneri) finanziari				(2.934)
Imposte				(10.222)
Utile/(perdita) del periodo				(19.523)

Schema secondario per informativa settoriale.

Localizzazione geografica delle attività	Italia	Asia	Rettifiche	Totale
Attività di settore				
Al 30 giugno 2009	237.280	175.104	(163.196)	249.188
Al 31 dicembre 2008	236.655	199.209	(161.022)	274.742

Il settore Semiconduttori per i periodi presentati è rappresentato dalla sola società controllante EEMS Italia e dalle controllate EEMS Asia, EEMS Test, EEMS China, EEMS Suzhou, EEMS Technology ed EEMS Singapore. Il settore fotovoltaico è costituito dalla controllata Solsonica e dalla sua controllata Solsonica Energia, oltre che dalla partecipazione strategica (non di controllo) in Kopernico. Al 30 giugno 2009, la società Solsonica Energia non era ancora operativa, mentre Kopernico aveva appena iniziato le prime attività commerciali e di promozione.

Per l'andamento economico dei singoli settori si rimanda alle informazioni riportate nel Relazione Intermedia sulla Gestione.

I corrispettivi per i trasferimenti infrasettoriali sono in linea con i prezzi di mercato.

4. Ricavi

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Ricavi	47.142	69.765

Il totale dei ricavi del Gruppo nel primo semestre 2009 sono stati pari a 47.142 migliaia di Euro, con decremento di circa il 32% sull'analogo periodo del 2008. La perdita del cliente Qimonda da

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

causato una grande parte della riduzione del fatturato come meglio illustrato nel paragrafo che illustra i risultati per settore di attività.

5. Costo del Personale

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Salari e stipendi	8.173	12.580
Oneri sociali	1.343	2.731
Trattamento di fine rapporto	242	724
Costi per stock options assegnati ai dipendenti	295	279
Altro	16	4.656
TOTALE	10.069	20.970

La riduzione del costo del personale tra i due periodi intermedi a confronto, è riferibile alla chiusura delle attività dei semiconduttori presso lo stabilimento di Cittaducale, a riprova della tempestività delle azioni di ristrutturazione intraprese dal management.

6. Proventi e Oneri Finanziari

Proventi

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Interessi attivi bancari	75	431
Interessi attivi su rimborsi d'imposta	9	6
Altro	341	136
TOTALE	425	573

Oneri

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Interessi passivi su mutuo MPS	48	95
Interessi passivi su finanziamenti ABN	1.373	1.097
Interessi passivi su altri Istituti di credito	781	925
Interessi passivi su calcolo attuarile TFR	71	184
Commissioni di mancato utilizzo	-	337
Interessi leasing	43	125
Perdite su cambi da valutazione attività finanziarie	64	683
Spese bancarie ed altro	814	61
Oneri derivati	85	-
TOTALE	3.279	3.507

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

L'incremento della voce spese bancarie ed altro è principalmente relativo alle maggiori spese sostenute dalla controllata EEMS Suzhou per la rinegoziazione dei termini di pagamento delle passività finanziarie di cui si dirà meglio nella nota 16.

7. Imposte

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2009	1° Sem 2008
Differite:		
IRES	(169)	(7.839)
IRAP	-	(605)
Imposte relative a società controllate	(1.261)	(2.483)
Totale Differite	(1.430)	(10.927)
Correnti:		
IRES Correnti	-	41
IRAP Correnti	119	89
Imposte relative a società controllate	125	575
Totale Correnti	244	705
TOTALE	(1.186)	(10.222)

Di seguito si riporta la movimentazione del fondo imposte differite.

(dati in migliaia di Euro)	31.12.2008	Incrementi	Decrementi	30.06.2009
Differite attive				
EEMS Italia S.p.A.	10.768	-	-	10.768
Solsonica S.p.A.	0	306	-	306
EEMS ASIA	6.973	1.111	-	8.084
Sub Totale	17.741	1.417	-	19.158
Differite passive				
EEMS Italia S.p.A.	(3.312)	-	169	(3.143)
EEMS ASIA	(479)	-	-	(479)
Sub Totale	(3.791)	-	169	(3.622)
Netto	(13.950)	(1.417)	(169)	(15.536)

La Società EEMS Italia, nel semestre in esame, ha prudenzialmente ritenuto di non dover iscrivere le teoriche imposte differite attive (Euro 801 migliaia sulla perdita Ires stimata nel semestre riservandosi valutazioni più accurate nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2009).

Relativamente alle perdite fiscali di EEMS Italia determinatesi a partire dal 2007, anno di entrata in vigore del consolidato fiscale nazionale tra EEMS Italia e la controllata Solsonica, continuano ad essere iscritte come imposte anticipate nel presupposto di recuperabilità tramite i previsti imponibili IRES futuri che, sulla base del piano industriale, saranno realizzati dalla controllata Solsonica. Inoltre, per assenza dei necessari presupposti, non sono iscritte le teoriche imposte differite attive

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

(Euro 1.804 migliaia relative a perdite Ires maturate dalla Capogruppo in periodo antecedente al consolidato fiscale.

Per quanto riguarda le attività per imposte differite attive relative alle controllate asiatiche, l'incremento del periodo è principalmente attribuibile alla controllata EEMS Suzhou come conseguenza della differenza tra ammortamenti di bilancio e i minori ammortamenti fiscali.

8. Utile per azione

La seguente tabella fornisce i dati utilizzati nel calcolo dell'utile base per azione per i due periodi presentati.

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 2009	1° sem 2008
Utile di competenza del Gruppo	(15.817)	(19.523)
Numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio	42.502.730	42.502.730
Utile per azione	(0,372)	(0,459)

Si riporta di seguito l'analisi sull'effetto diluitivo derivante dai warrant potenzialmente esercitabili. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione dei due periodi il numero medio delle azioni ordinarie in circolazione è stato incrementato per considerare anche il numero medio delle azioni ordinarie "potenzialmente dilutive" che possono derivare dall'ipotetico esercizio di stock option o di altri diritti simili quali i warrant.

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 2009	1° sem 2008
Utile di competenza del Gruppo	(15.817)	(19.523)
Numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio	42.502.730	42.502.730
Effetto diluitivo		
Numero Warrants (ex IAS 33)	-	643.396
Numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione	42.502.730	43.146.126
Utile per azione	(0,372)	(0,452)

9. Aggiornamento degli impairment test

Come già evidenziato nella nota esplicativa 2, la Società ha ritenuto di effettuare un aggiornamento degli impairment test completi effettuati ai fini del bilancio 2008 al fine di accertare l'eventuale esistenza di perdite di valore delle attività relative alle CGU del settore Semiconduttori del Gruppo. I risultati ottenuti hanno confermato l'attendibilità dei test completi già effettuati al 31 dicembre 2008, non rendendo necessarie svalutazioni né ripristini di valore.

Rispetto ai test al 31 dicembre 2008 sono state adottate alcune opzioni semplificative. In particolare: (i) sono stati utilizzati gli stessi WACC calcolati al 31 dicembre 2008, (ii) i piani prospettici utilizzati prevedono un arco temporale di 5 anni e mezzo e (iii) è stato confermato il

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

valore contenuto nella perizia estimativa al 31 dicembre 2009 del fabbricato di proprietà della EEMS Suzhou Technology.

Di seguito si riportano le informazioni relative ai test effettuati per ciascuna CGU oggetto di verifica.

- CGU EEMS Suzhou Technology Co. Ltd (Semiconduttori)

Lo stabilimento di EEMS Technology è stato identificato come una CGU. L'impairment test, coerentemente a quanto previsto nello IAS 36, è stato effettuato confrontando, il capitale investito netto al 30 giugno 2009 (non risultano avviamenti né attività intangibili a vita utile indefinita) con il valore recuperabile della CGU EEMS Technology al 30 giugno 2009.

Il valore recuperabile, è stato determinato in base al valore d'uso la cui stima è stata effettuata utilizzando il modello *Discounted Cash Flow* che prevede l'attualizzazione dei futuri flussi di cassa stimati, tramite l'applicazione di un appropriato tasso di sconto (WACC).

Da tale impairment test è emerso che i flussi di cassa attualizzati risultano sostanzialmente in linea con il valore del capitale investito netto della CGU EEMS Technology, richiedendo di non procedere ad ulteriori svalutazioni né di contabilizzare ripristini di valore e confermando quindi la svalutazione di 6.182 migliaia di Euro effettuata al 31 dicembre 2008.

Al fine di determinare le proiezioni future dei flussi di cassa utilizzati nell'impairment test il management ha predisposto ed approvato una proiezione quinquennale dei risultati operativi consuntivati alla data di valutazione, in assenza di ipotesi di aumento di capacità produttiva, utilizzando ai fini della determinazione del costo del capitale il tasso di interesse rappresentativo del costo medio del capitale investito nella CGU, il fattore di rischio (Beta) e il rischio paese Cina. La Società con un approccio prudenziale ha ritenuto opportuno considerare un terminal value pari a zero.

Il tasso di sconto (WACC) utilizzato dalla Società è stato determinato in misura pari a circa il 9,26%.

Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso:

- lo stabilimento di EEMS Technology tornerà ad essere operativo a partire dal terzo trimestre 2009, la capacità produttiva sarà utilizzata completamente a beneficio di uno dei principali clienti del Gruppo;
- decremento dei prezzi medi di vendita del 2% annuo nel periodo 2010-2014;
- il rapporto tra EBITDA e i Ricavi nel periodo 2009-2014 andrà da un minimo del 17% (2010) ad un massimo del 38%. Tale rapporto è in linea con i dati consuntivi dello stabilimento di EEMS Suzhou simile per tipologia di attività svolta;

Per la CGU EEMS Technology esistono dei cambiamenti ragionevolmente possibili delle principali assunzioni, che potrebbero rendere il valore contabile superiore rispetto ai flussi di cassa attesi. Di seguito si riportano alcune *sensitivity*:

- ipotizzando un decremento del 10% nei Risultati Operativi annuali, sarebbe necessario rilevare un'ulteriore perdita di valore di circa 887 migliaia di Euro;
- ipotizzando un incremento del WACC dell'1%, sarebbe necessario rilevare un'ulteriore perdita di valore di circa 1.331 migliaia di Euro.

- CGU EEMS Suzhou Co. Ltd (Semiconduttori)

Lo stabilimento di EEMS Suzhou è stato identificato come una CGU. L'impairment test, coerentemente a quanto previsto nello IAS 36, è stato effettuato confrontando, il capitale investito netto al 30 giugno 2009 con il valore recuperabile della CGU EEMS Suzhou al 30 giugno 2009.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Il valore recuperabile, è stato determinato in base al valore d'uso la cui stima è stata effettuata utilizzando il modello *Discounted Cash Flow* che prevede l'attualizzazione dei futuri flussi di cassa stimati, tramite l'applicazione di un appropriato tasso di sconto (WACC).

Da tale impairment test è emerso che i flussi di cassa attualizzati risultano superiori al capitale investito netto della CGU EEMS Suzhou (comprensivo di un avviamento pari a Euro 5.115 migliaia), per un importo pari a 631 migliaia di Euro, richiedendo di non procedere ad una riduzione di valore.

Al fine di determinare le proiezioni future dei flussi di cassa utilizzati nell'impairment test il management ha predisposto una proiezione quinquennale dei risultati operativi consuntivati alla data di valutazione, in assenza di ipotesi di aumento di capacità produttiva, utilizzando ai fini della determinazione del costo del capitale il tasso di interesse rappresentativo del costo medio del capitale investito nella CGU, il fattore di rischio (Beta) e il rischio paese Cina. La Società con un approccio prudenziale ha ritenuto opportuno considerare un terminal value pari a zero.

Il tasso di sconto (WACC) utilizzato dalla Società è stato determinato in misura pari a circa l'11,26%.

Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso:

- nel 2010 è stata ipotizzata una moderata ripresa dei prezzi medi di vendita tenuto conto del cambiamento mix produttivo (produzione DDR3 senza necessità di ulteriori significativi investimenti);
- decremento dei prezzi medi di vendita del 2% annuo nel periodo 2011-2014;
- Il rapporto tra EBITDA e Ricavi nell'esercizio 2009 sarà del 32%, mentre nel periodo 2010 – 2014 andrà da un minimo del 32% ad un massimo del 34%. Tale rapporto è in linea con i dati consuntivi.

Per la CGU EEMS Suzhou esistono dei cambiamenti ragionevolmente possibili delle principali assunzioni, che potrebbero rendere il valore contabile superiore rispetto ai flussi di cassa attesi. Di seguito si riportano alcuni esempi:

- ipotizzando un decremento del 10% nei Risultati Operativi annuali, la perdita di valore sarebbe pari a 2.585 migliaia di Euro;
- ipotizzando un incremento del WACC dell'1%, la perdita di valore sarebbe pari a 1.546 migliaia di Euro.

- CGU EEMS Test Pte Ltd (Semiconduttori)

Lo stabilimento di EEMS Test è stato identificato come una CGU. L'impairment test, coerentemente a quanto previsto nello IAS 36, è stato effettuato confrontando, il capitale investito netto al 30 giugno 2009 (comprensivo di un avviamento pari a Euro 2.101 migliaia) con il valore recuperabile della CGU EEMS Test al 30 giugno 2009.

Il valore recuperabile, è stato determinato in base al valore d'uso la cui stima è stata effettuata utilizzando il modello *Discounted Cash Flow* che prevede l'attualizzazione dei futuri flussi di cassa stimati, tramite l'applicazione di un appropriato tasso di sconto (WACC).

Da tale impairment test è emerso che i flussi di cassa attualizzati risultano superiori al capitale investito netto della CGU EEMS Test, per un importo pari a 4.359 migliaia di Euro, richiedendo di non procedere ad una riduzione di valore.

Al fine di determinare le proiezioni future dei flussi di cassa utilizzati nell'impairment test il management ha predisposto una proiezione quinquennale dei risultati operativi consuntivati alla data di valutazione, in assenza di ipotesi di aumento di capacità produttiva (tasso di crescita pari a 0%),

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

utilizzando ai fini della determinazione del costo del capitale il tasso di interesse rappresentativo del costo medio del capitale investito nella CGU, il fattore di rischio (Beta) e il rischio paese Singapore. La Società con un approccio prudenziale ha ritenuto opportuno considerare un terminal value pari a zero.

Il tasso di sconto (WACC) utilizzato dalla Società è stato determinato in misura pari a circa il 9,86%.

Di seguito si riportano le principali assunzioni utilizzate per il calcolo del valore d'uso:

-ricavi medi mensili per tester pari a circa 65 migliaia di USD;
-il rapporto tra EBITDA e i ricavi nell'esercizio 2009 sarà del 40%, mentre nel periodo 2010 – 2014 sarà del 44%. Tale rapporto è stato assunto in linea con i dati actual.

Per la CGU EEMS Test esistono dei cambiamenti ragionevolmente possibili delle principali assunzioni, che potrebbero rendere il valore contabile superiore rispetto ai flussi di cassa attesi. Di seguito si riportano alcuni esempi:

-ipotizzando un decremento del 20% dei Risultati Operativi annuali, la perdita di valore sarebbe pari a 503 migliaia di Euro;
-ipotizzando un incremento del WACC del 4%, la perdita di valore sarebbe pari a 563 migliaia di Euro.

10. Immobili, impianti e macchinari

Immobili, impianti e macchinari

(Dati in migliaia di Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Terreni	326	326
Fabbricati	9.274	9.527
Impianti e macchinari	116.401	118.582
Attrezzature industriali e commerciali	8	9
Altri beni	3.011	3.201
Immobilizzazioni in corso e acconti	22.067	35.614
TOTALE	151.087	167.259

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono pari ad Euro 4.216 migliaia, risultando inferiori a quelli del precedente periodo per le prudenziali azioni intraprese dal management di contenimento degli impegni finanziari. Gli investimenti effettuati dal Gruppo sono principalmente relativi sia al potenziamento delle attività di assemblaggio e collaudo delle società localizzate in Asia (per un importo pari, al netto dei trasferimenti infragrupo, ad Euro 1.537 migliaia), sia agli investimenti in impianti e macchinari destinati alla attività di produzione e vendita di celle e pannelli fotovoltaici (per un importo pari ad Euro 2.105 migliaia).

Inoltre si segnala che a fronte dei finanziamenti in essere di EEMS Test Singapore con la United Overseas Bank e con DBS Bank, la stessa ha concesso a garanzia degli stessi alcuni macchinari per un valore pari a Euro 8.730 migliaia.

Nel periodo in esame, il Gruppo ha ceduto macchinari a terzi per un importo pari a circa Euro 1.497 migliaia.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Alla data del 30 giugno 2009 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 3.849 migliaia, relativi alle società localizzate in Asia ed a Solsonica.

11. Altre attività non correnti e correnti

Attività non correnti

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Anticipi a fornitori	9.116	8.480
Depositi vari	1.142	941
Altre	73	67
TOTALE	10.331	9.488

Attività correnti

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Anticipi su forniture	73	71
Oneri accessori differiti su finanziamenti	838	-
Ratei e risconti attivi	1.105	1.054
Altre attività correnti	1.995	1.301
TOTALE	4.011	2.426

La voce oneri accessori differiti su finanziamenti accoglie la stima dei costi di competenza al 30 giugno 2009, relativi alle attività per la rinegoziazione del debito ABN di cui si è parlato nella relazione sulla gestione. Tali costi saranno successivamente spesi attraverso il costo ammortizzato. L'incremento della voce altre attività correnti è attribuibile agli ulteriori crediti per rimborsi da ricevere iscritti nel semestre in esame a fronte delle anticipazioni per cassa integrazione guadagni erogate dalla Capogruppo.

12. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Depositi bancari	12.327	34.191
Denaro e valori in cassa e assegni	3	8
TOTALE	12.330	34.199

I depositi bancari sono fruttiferi di interessi, generati dall'applicazione di tassi variabili determinati sulla base dei tassi giornalieri di interesse dei depositi stessi.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

13. Patrimonio netto

Al 30 giugno 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.

Piani di remunerazione con azioni

Stock Options

Il numero di stock option assegnate è pari a 844.000 e come da regolamento, tali opzioni potranno essere esercitate in 3 tranches con scadenza annuale dalla data di assegnazione.

Essendo decorsa la prima data di maturazione, al 30 giugno 2009 risultano essere esercitabili numero 515.662 di opzioni. Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato non è stata esercitata alcuna opzione. Il totale dei costi contabilizzati di competenza del periodo in esame risultano essere pari a Euro 298 migliaia, riportato nella voce Costo del personale.

Il *fair value* complessivo delle opzioni emesse è stato determinato attraverso l'utilizzo del modello binomiale, ed è pari ad Euro 1.899 migliaia.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 20 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

14. Debiti commerciali, crediti commerciali e analisi per maturazione

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/09	Al 31/12/08
Debiti verso fornitori Impianti e macchinari	5.182	5.834
Debiti verso fornitori Merci e servizi	4.440	8.594
Totale debiti verso fornitori	9.622	14.428
Altre fatture da ricevere	2.864	4.314
TOTALE	12.486	18.742

Le voci "debiti per macchinari" e "altre fatture da ricevere" sono invece prevalentemente relative alle passività per acquisto di attrezzature e materiali sorte in capo alla controllate.

I debiti commerciali non sono fruttiferi di interessi ed i termini di pagamento sono in linea con gli usi commerciali delle aree di business cui si riferiscono.

Con riferimento ai termini e condizioni dei rapporti con le parti correlate si rimanda a quanto indicato nella nota di commento specifica riportata di seguito.

I normali tempi di pagamento sono pari a 30-90 giorni, a seconda del settore interessato (risultando inferiori in quello fotovoltaico rispetto a quello dei semi-conduttori) e della tipologia di cliente.

Si evidenzia che i debiti commerciali non sono assistiti da garanzie.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Di seguito è riportata l'analisi delle scadenze relative ai debiti commerciali.

(Dati in migliaia di Euro)	Totale	Non scaduto	Scaduto			
			< 30	da 30 a 60	da 60 a 90	>90
Debiti commerciali al 30 giugno 2009	12.486	8.099	1.622	1.370	1.185	210
Debiti commerciali al 31 dicembre 2008	18.742	6.488	2.289	1.676	1.083	2.359

Si precisa che non sussistono rilevanti posizioni debitorie scadute per il Gruppo, né di tipo commerciale, né tributario né previdenziale (mentre per quanto riguarda quelle di natura finanziaria si rinvia a quanto specificato nella nota 16), e che non sussistono, alla data di approvazione del presente resoconto, iniziative di reazione dei creditori del gruppo (solleciti, ingiunzioni, sospensioni di forniture, etc.).

Di seguito è riportata l'analisi delle scadenze relative ai crediti commerciali.

(Dati in migliaia di Euro)	Totale	Non scaduto	Scaduto			
			< 30	da 30 a 60	da 60 a 90	>90
Crediti commerciali al 30 giugno 2009	19.485	17.266	2.078	93	-	48
Crediti commerciali al 31 dicembre 2008	12.458	10.130	586	198	-	2

Di seguito è riportata l'analisi per maturazione delle principali passività di bilancio:

(Dati in migliaia di Euro)	Totale	Maturazione				
		A richiesta	< 3 mesi	da 3 a 12	da 1 a 5 anni	>5 anni
Finanziamenti	106.100	71.651	6.216	18.526	9.707	-
Debiti per leasing	966	-	454	470	42	-
Debiti commerciali	12.486	-	12.104	382	-	-

15. Fondo per rischi ed oneri futuri

Di seguito si riporta la movimentazione e la composizione dei fondi per rischi ed oneri futuri

(dati in migliaia di Euro)	31.12.2008	Accantonamenti	Utilizzi	Decrementi	Effetto Cambio	30.06.2009
Immobile Singapore	528	-	-	-	(8)	520
Fondo per contratti onerosi	135	-	-	-	(1)	134
Piano di Ristrutturazione						
a) di cui per riduzione personale	1.646	-	(106)	-	-	1.540
b) di cui per ricollocazione impianti ed interruzione forniture	1.204	-	(46)	(600)	-	558
TOTALE	3.513	-	(152)	(600)	(9)	2.752

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

Il decremento pari a Euro 600 migliaia è stato effettuato in quanto i lavori di ristrutturazione degli impianti presso lo stabilimento di Cittaducale, destinati ad accogliere le attività di produzione di Solsonica, sono stati portati a termine attraverso il ricorso a lavori interni realizzati in economia e non attraverso l'utilizzo di ditte esterne come precedentemente preventivato.

16. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2009	31.12.2008
Liquidità	(12.330)	(34.199)
Debiti verso banche a breve termine	83.014	46.426
<i>di cui non scaduti esigibili a richiesta (on demand)</i>	<i>59.709</i>	<i>0</i>
Debiti verso banche a breve termine scaduti	13.494	-
Debiti per contratti di leasing a breve termine	924	1.830
Indebitamento finanziario netto a breve termine	85.102	14.057
Debiti verso banche a medio-lungo termine	10.910	60.717
Debiti per contratti di leasing a medio-lungo termine	42	203
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	10.952	60.920
Indebitamento finanziario netto	96.054	74.977

La variazione della posizione finanziaria netta è principalmente attribuibile sia agli esborsi relativi ai pagamenti dei pregressi debiti verso fornitori sia alla minore cassa generata dalla gestione operativa.

Come già evidenziato nella relazione intermedia sulla gestione, la Società è impegnata nella rinegoziazione dei termini di rimborso del debito finanziario concesso dal pool di banche italiane ed estere coordinato da Banca Unicredit. Inoltre si ricorda, come peraltro già comunicato al mercato, che il Gruppo non ha effettuato il pagamento delle rate di rimborso e degli interessi in scadenza al 30 giugno 2009 (per un importo pari ad Euro 13.494 migliaia), proponendo contestualmente la stipula di un accordo di standstill relativamente alla revisione dei termini di tale finanziamento. Alla data del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato il debito residuo, pari ad Euro 71.650 migliaia, è stato classificato a breve termine; al riguardo si rimanda a quanto riferito nei paragrafi “Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2009” e “Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale”, relativamente alla sussistenza di negoziazioni (con l'avvenuta stipula, il 7 agosto 2009, dell'accordo di stand still sino al 15 ottobre 2009) con il pool di banche finanziatrici per la revisione dei termini di tali impegni finanziari.

Nel corso del semestre in esame inoltre, la controllata EEMS Suzhou ha rinegoziato i termini di rimborso dei propri debiti finanziari. Tali debiti prevedevano dei rimborsi a scadenza. Il nuovo

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

piano di rimborso negoziato con le banche Agricultural Bank of China, China Construction Bank e Industrial and Commercial Bank (che in tale negoziazione hanno costituito un pool), prevede dei rimborsi mensili a partire dal mese di agosto 2009 fino a dicembre 2010.

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

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	30.06.2009	31.12.2008	Tasso	Garanzie
Finanziamenti EEMS Italia:		58.923	59.606		
-Pool ABN	A richiesta	57.500	57.500	Euribor +1.5%*	Azioni delle società localizzate in Asia e di Solsonica
-Mutuo Fondiario MPS	Maggio 2010	1.423	2.106	Euribor + 1%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
Finanziamenti Solsonica:		3.743	-		
-Unicredit	Ottobre 2009	3.743	-	Euribor + 2%	Fideiussione rilasciata EEMS Italia
Finanziamenti EEMS ASIA:		14.150	14.370		
-Pool ABN	A richiesta	14.150	14.370	Libor + 1.25%*	Azioni delle società localizzate in Asia e di Solsonica
Finanziamenti EEMS Suzhou:		24.764	27.304		
-Industrial and Commercial Bank	Dicembre 2010	6.191	6.467	Libor + 2%	Nessuna garanzia
-China Construction Bank	Dicembre 2010	6.191	6.467	Libor + 2%	Nessuna garanzia
-Agricultural Bank of China	Dicembre 2010	12.382	14.370	Libor + 2%	Nessuna garanzia
Finanziamenti EEMS Test		4.520	6.151		
-United Overseas Bank	Marzo 2010	598	1.012	Sibor +1.75%	Fideiussione rilasciata da EEMS Asia + 9 Macchinari di test
-United Overseas Bank	Marzo 2011	1.599	2.099		
-United Overseas Bank	Agosto 2012	786	928		
-DBS Bank	Novembre 2010	1.537	2.112	Sibor +1.40%	Fideiussione rilasciata da EEMS Asia + 4 Macchinari di test
Debiti per leasing finanziari Singapore:		966	1.998		
-Maybank	Maggio 2010	585	1.108		Fideiussione rilasciata da EEMS Asia
-Altri istituti finanziatori	Ottobre 2011	381	890		Fideiussione rilasciata da EEMS Asia
Debiti per leasing finanziari Italia	-	-	34		
TOTALE DEBITI FINANZIARI		107.066	109.463		

* Il tasso di interesse è aumentato dell'1% a causa degli eventi di default

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

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

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2009	31.12.2008
Liquidità	(1.723)	(13.196)
Crediti finanziari verso Società Controllate a breve termini	(9.406)	(7.109)
Debiti verso banche a breve termine	48.439	20.550
<i>di cui non scaduti esigibili a richiesta (on demand)</i>	<i>47.917</i>	<i>0</i>
Debiti verso banche a breve termine scaduti	10.895	-
Debiti per contratti di leasing a breve termine	-	34
Indebitamento finanziario netto a breve termine	48.205	279
Debiti verso banche a medio-lungo termine	722	38.834
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	722	38.834
Indebitamento finanziario netto	48.927	39.113

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

18. Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo

La Società non effettua operazioni con parti correlate, e intrattiene rapporti intragruppo regolati a condizioni di mercato.

Si riporta inoltre l'incidenza delle con società del gruppo al 30 giugno 2009.

(Dati in migliaia di Euro)	1° sem 2009	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale			
Crediti commerciali	4.549	4.402	96,8%
Crediti finanziari	25.938	25.938	100%
Debiti commerciali	2.331	448	19,2%
b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico			
Ricavi	4.122	3.868	93,8%
Altri proventi	444	33	7,4%
Proventi finanziari	378	332	87,8%
c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari			
Flusso monetario della gestione operativo	(5.519)	(3.558)	64,5%
Flusso monetario impiegato nella attività di investimento	(5.303)	(4.759)	89,7%

19. Impegni ed altre passività potenziali

Si riepilogano di seguito gli impegni assunti dalle società del Gruppo EEMS alla data della predente relazione semestrale:

- impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 3.849 migliaia;
- impegni per l'acquisto di materie prime pari a circa Euro 576.705 migliaia;
- impegni per contratti di affitti e leasing operativo pari a circa Euro 15.413 migliaia.

Non si rilevano potenziali passività di natura non remota ad eccezione di quelle iscritte nella voce Fondo per rischi ed oneri futuri

20. Eventi successivi alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Come già evidenziato, relativamente al processo di rinegoziazione del debito in Pool, la Società in data 7 agosto 2009 ha sottoscritto con gli Istituti Finanziatori un accordo di standstill che, tra l'altro, sospende, a meno del verificarsi di eventi ritenuti inverosimili, fino al 15 ottobre 2009.

Per una disamina completa dei principali eventi legati al processo di rinegoziazione si rimanda alla nota informativa numero 2.

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

21. Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 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
Solsonica Energia S.r.L.	Italia	25.000 Euro	Euro	100%	Solsonica S.p.A.	Integrale
Kopernico S.r.L.	Italia	100.000 Euro	Euro	50%	Solsonica S.p.A.	Patrimonio Netto
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale

RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2009
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
GRUPPO EEMS

22. Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis

1. I sottoscritti Vincenzo D'Antonio in qualità di Amministratore Delegato e Francesco Fois in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della EEMS Italia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del periodo 1 gennaio 2009 – 30 giugno 2009.

2. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili ha posto in essere un'attività di razionalizzazione e formalizzazione delle procedure contabili-amministrative in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework emesso dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*, che rappresenta un *framework* di riferimento generalmente accettato a livello internazionale in tema di controllo interno. A tale riguardo, si segnala che alcune delle suddette attività di razionalizzazione e formalizzazione sono tuttora in corso di svolgimento e, per alcune di esse, è ragionevole prevedere il completamento al termine dell'esercizio sociale 2009.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cittaducale, 28 agosto 2009

/F/ Vincenzo D'Antonio
L'Amministratore Delegato

Vincenzo D'Antonio

/F/ Francesco Fois
Dirigente preposto alla redazione dei documenti
contabili societari
Francesco Fois