



EEMS Italia S.P.A.

Relazione  
Semestrale  
Consolidata  
al 30 giugno 2006  
del Gruppo EEMS



**EEMS**



3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 27 settembre 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Beatrice Amaturò  
(Socio)

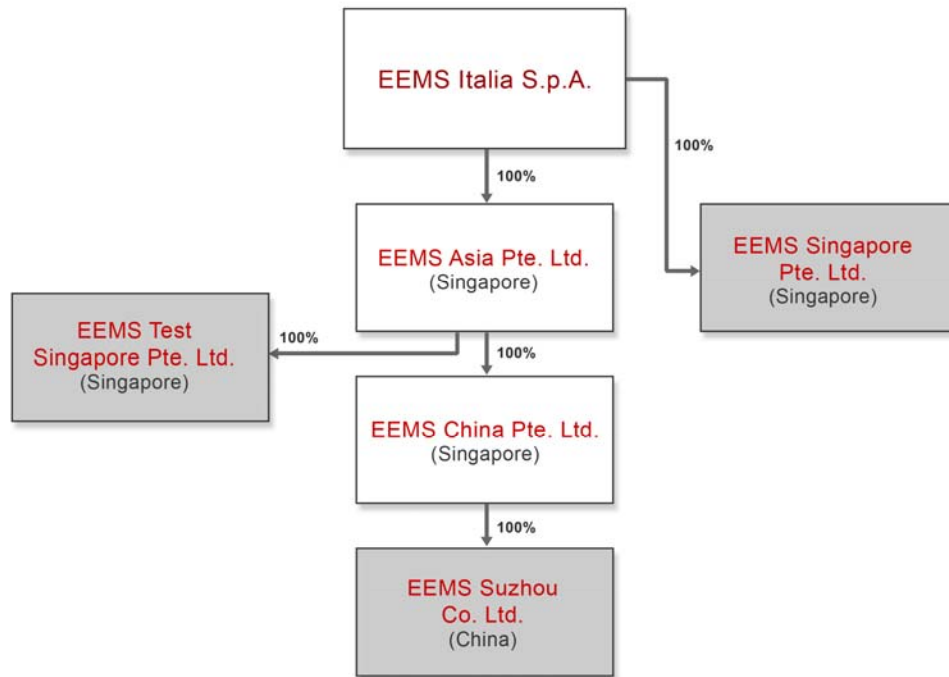
---

INFORMAZIONI GENERALI.....	3
RELAZIONE SULLA GESTIONE .....	5
FATTI DI RILIEVO NEL PRIMO SEMESTRE 2006.....	5
SINTESI DEI RISULTATI .....	8
CONTO ECONOMICO.....	13
STATO PATRIMONIALE.....	14
RENDICONTO FINANZIARIO .....	15
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO .....	16
1. PRINCIPI CONTABILI E AREA DI CONSOLIDAMENTO.....	18
2. INFORMATIVA DI SETTORE.....	21
3. RICAVI.....	22
4. ALTRI PROVENTI.....	22
5. MATERIE PRIME E MATERIALI DI CONSUMO UTILIZZATE.....	23
6. SERVIZI.....	23
7. COSTO DEL PERSONALE .....	24
8. ALTRI COSTI OPERATIVI.....	25
9. PROVENTI E ONERI FINANZIARI .....	25
10. IMPOSTE.....	26
11. UTILE PER AZIONE .....	28
12. AVVIAMENTO E ATTIVITÀ IMMATERIALI A VITA UTILE DEFINITA .....	28
13 IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI DI PROPRIETÀ E BENI IN LOCAZIONE FINANZIARIA .....	30
14. ALTRE ATTIVITÀ NON CORRENTI E CORRENTI .....	35
15. CREDITI COMMERCIALI .....	35
16. CREDITI TRIBUTARI .....	36
17. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI.....	36
18. PATRIMONIO NETTO .....	37
19. PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI .....	39
20. DEBITI COMMERCIALI.....	43
21. DEBITI TRIBUTARI .....	44
22. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI .....	44
23. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA .....	45
24. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE E RAPPORTI INTRAGRUPPO.....	45
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA .....	45
ELENCO PARTECIPAZIONI.....	46

**Informazioni generali**

**Struttura del Gruppo**

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## INFORMAZIONI GENERALI

### Organi sociali

#### Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

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

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

\* Amministratore Indipendente

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

#### Collegio Sindacale

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

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

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

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

### Società di revisione

Reconta Ernst&Young S.p.A.

## **Relazione sulla gestione**

### **Natura e Attività dell'impresa**

Il Gruppo offre un'ampia tipologia di servizi di Back-end, comprendenti tutte le operazioni relative al processo finale del ciclo produttivo dei semiconduttori per le memorie DRAM, FLASH, moduli di memoria DIMM e Logici complementari alle attività dei clienti. Tutto ciò è realizzato grazie all'impiego di un apparato tecnologico continuamente aggiornato ed estremamente sofisticato, reso efficiente da processi produttivi che completano le elevate capacità tecniche della Società. In questa realtà, l'attività di Ricerca e Sviluppo rende possibile il rapido adeguamento ai mutamenti tecnologici di processo e di prodotto, flessibilità richiesta dal mercato dei semiconduttori.

La gamma completa dei servizi offerti dalla Società comprende:

- Assemblaggio e Collaudo dei packages;
- Assemblaggio e Collaudo di moduli e schede di memoria;
- Servizi di qualificazione, controlli di affidabilità ed analisi dei guasti;
- Progettazione dei packages, dei moduli e delle schede;
- Servizi di scrittura, correlazione ed adattamento dei programmi software di collaudo.

### **Fatti di rilievo nel primo semestre 2006**

#### **Perfezionamento acquisizione quote di minoranza di Eems Asia**

In data 8 marzo 2006 EEMS Italia S.p.A. (di seguito anche "EEMS", "la Società" o la "Capogruppo") ha acquistato da Ellipsiz Ltd. la partecipazione (pari al 16% del capitale sociale) da quest'ultima detenuta in EEMS Asia Pte Ltd (di seguito anche "EEMS Asia") per un prezzo pari a 14 milioni di Dollari statunitensi. In data 3 Maggio 2006, è stato perfezionato il pagamento ad Ellipsiz del corrispettivo concordato.

Inoltre in attuazione degli accordi sottoscritti in data 27 Marzo 2006 con alcuni manager della controllata asiatica, in data 4 Maggio 2006 è stato perfezionato l'acquisto del rimanente 8% del capitale sociale di Eems Asia da questi detenuto. Il corrispettivo versato per tale acquisizione è stato pari a 8,3 milioni di Dollari statunitensi. A seguito delle suddette operazioni, EEMS è diventata azionista unico di Eems Asia.

Sempre in attuazione degli accordi, detti manager hanno reinvestito l'80% dei proventi derivanti dalla cessione acquistando, al prezzo di IPO, azioni Eems Italia dai soci Mallett Sarl e Schroder Associati srl. Tali azioni sono soggette a lock up per un periodo compreso tra 12 e 24 mesi.

#### **Aumento capitale sociale in seguito alla quotazione**

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea degli azionisti del 17 Gennaio 2006, il Consiglio di Amministrazione della società ha dato esecuzione ad un aumento di capitale mediante l'offerta pubblica di sottoscrizione per n. 9.500.000 azioni ordinarie a 8,20 Euro (del valore nominale di 0,50 Euro) cadauna, per un valore nominale pari ad Euro 4.750 migliaia che ha portato il capitale sociale ad Euro 20.571.925,00. La differenza pari a Euro 73.054 migliaia è stata allocata nella riserva sovrapprezzo azioni.

## **RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

---

Dal 27 Aprile 2006 le azioni della Società sono regolarmente negoziate sul Mercato Telematico Azionario, Segmento Star, organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA.

### **Finanziamento in Pool**

In data 9 maggio 2006, in ottemperanza a quanto disposto dall'art.8.1.3 del Contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 febbraio 2005 con un pool di istituti finanziari con Banca Intesa in qualità di capofila, Eems ha proceduto al rimborso anticipato di Euro 11.500 migliaia al Pool di istituti finanziatori, pari al 50% del debito esistente alla data della quotazione delle azioni sul mercato telematico azionario. Dal primo Giugno 2006, per ridurre l'esposizione del gruppo al rischio cambio, la quota rimanente del debito (Euro 11.500 migliaia) è stata ridenominata in Dollari statunitensi ed il tasso di riferimento è passato dall'Euribor al Libor mantenendo inalterato lo *spread* applicato. A fronte dell'intervenuto cambiamento, in data 8 giugno 2006, sono stati estinti i contratti derivati a copertura del rischio tasso di interesse (Euribor) in essere con Banca Intesa e Unicredit Banca Mobiliare. Nella stessa data sono stati sottoscritti altri due contratti a copertura del nuovo rischio tasso (Libor), con un nozionale pari a complessivi Dollari statunitensi 13.000 migliaia. Tali contratti garantiscono un *cap* del Libor 6 mesi a 5,53%.

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

Nel mese di Giugno 2006 Eems Italia ha interamente sottoscritto un aumento di capitale della controllata EEMS Asia, per un ammontare pari a Dollari Statunitensi 27.4 milioni (pari a Euro 21.7 milioni), con l'obiettivo di dotare le partecipate asiatiche delle risorse finanziarie necessarie allo sviluppo del business. Eems Asia ha a sua volta utilizzato tali risorse per sottoscrivere un aumento di capitale per Dollari Statunitensi 18 milioni in EEMS Suzhou Co. Ltd (di seguito "EEMS Suzhou"), e per la restante parte in EEMS Test Singapore Pte Ltd (di seguito "EEMS Test"). Tale aumento di capitale rientrava peraltro nelle previsioni di investimento delle controllate asiatiche illustrate al mercato in occasione della quotazione delle azioni della Società.

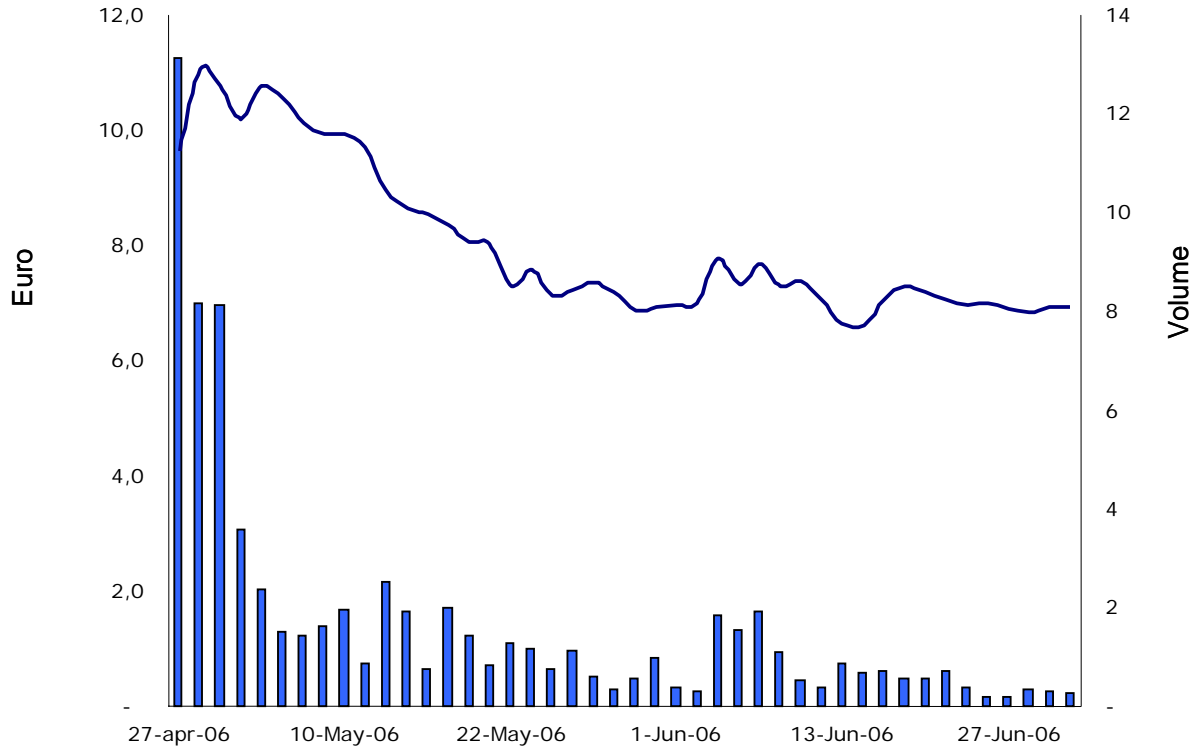
### **Andamento del titolo**

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



# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

\*EEMS Andamento titolo e volumi dal 27 Aprile 2006



## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### Sintesi dei risultati

Dati selezionati di Conto economico consolidato

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 2006</b>	<b>% 1° sem 2005</b>	<b>%</b>	
Totale ricavi e proventi operativi	68.316	100,0	48.061	100,0
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	23.165	33,9	17.329	36,1
Risultato operativo	4.746	6,9	3.281	6,8
Risultato prima delle imposte	2.507	3,7	2.365	4,9
Risultato del periodo	1.795	2,6	106	0,2
Quota di pertinenza del Gruppo	1.444	2,1	91	0,2
Quota di pertinenza di terzi	351	0,5	15	-
Numero di azioni	41.143.850	-	31.638.600	-
Numero dipendenti Italia	493	-	625	-
Numero dipendenti estero	809	-	88	-

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel primo semestre 2006 sono stati pari a 68.316 migliaia di Euro. La crescita del 42,1% sull'analogo periodo del 2005 è attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia, entrate nel perimetro di consolidamento da marzo 2005. Tale incremento di fatturato ha determinato un miglioramento del risultato operativo, passato da 3.281 migliaia di Euro del primo semestre 2005 a 4.746 migliaia di Euro. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 1.795 migliaia di Euro.

Il fatturato del primo semestre 2006 relativo alle sole società asiatiche, pari a 27.206 migliaia di Euro, ha registrato un notevole incremento rispetto al secondo semestre 2005. Ciò è dovuto in parte all'aumento di fatturato fatto registrare dalla controllata EEMS Test (Euro 7.142 migliaia con un incremento del 68% rispetto al secondo semestre 2005) ed in parte dal fatturato fatto registrare da EEMS Suzhou (pari a 20.064 migliaia di Euro).

Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>176.011</b>	<b>147.892</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>91.961</b>	<b>59.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>267.972</b>	<b>207.001</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza del Gruppo	148.134	73.800
- Quota di pertinenza di terzi	-	10.235
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>148.134</b>	<b>84.035</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>44.865</b>	<b>58.294</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>74.973</b>	<b>64.672</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>119.838</b>	<b>122.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>267.972</b>	<b>207.001</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>30.06.2005</b>
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	9.935	27.308
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(55.733)	(11.232)
Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento	72.800	17.946
Effetto cambio sulla liquidità	(738)	2.395
<b>Flussi di cassa netti di periodo</b>	<b>26.264</b>	<b>36.417</b>

### Prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di EEMS Italia S.p.A e i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2006

Si presenta di seguito il prospetto di raccordo tra il risultato del periodo e il patrimonio di EEMS Italia S.p.A. e i corrispondenti valori consolidati al 30 giugno 2006, così come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>Patrimonio netto al 30.06.2006</b>	<b>Risultato del periodo 30.06.2006</b>
Patrimonio netto e risultato del periodo di EEMS Italia S.p.A.	147.105	(1.092)
Risultati conseguiti dalle partecipazioni consolidate	4.337	4.316
Eliminazione degli effetti di operazioni intra-gruppo	(4.191)	(1.429)
Riserva da differenza di conversione bilanci in moneta estera	1.008	-
Rettifica eliminazione patrimonio netto di terzi	(351)	-
Altre	226	-
<b>Patrimonio netto e risultato del periodo consolidati</b>	<b>148.134</b>	<b>1.795</b>

### Investimenti

La seguente tabella indica l'ammontare dei principali investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali effettuati dalla Società per i semestri chiusi al 30 giugno 2006 e 2005.

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 2005</b>	<b>1° sem 2006</b>
Investimenti in:		
Immobilizzazioni materiali	15.180	44.308
Di cui:		
Beni in <i>leasing</i>	5.704	1.734
Beni di proprietà	9.476	42.574
Immobilizzazioni immateriali	205	46
<b>Totale</b>	<b>15.385</b>	<b>44.354</b>

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, al netto delle eliminazioni infragruppo effettuati nel corso del primo semestre sono pari a Euro 44.308 migliaia. Gli investimenti effettuati da EEMS

## **RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

---

Italia sono pari a Euro 5.475 migliaia, mentre quelli effettuati da EEMS Suzhou ed EEMS Test Singapore sono pari a Euro 38.833. La maggior parte degli investimenti effettuati dal Gruppo sono relativi al potenziamento delle attività di assemblaggio e collaudo dello stabilimento di Suzhou.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali per il semestre chiuso al 30 giugno 2006, riguardano prevalentemente i costi per l'ottenimento di licenze d'uso dei software applicativi utilizzati nell'area amministrazione e finanza.

### **Scenario Macroeconomico**

Secondo le ultime previsioni degli analisti (Fonte Gartner DQ, Agosto 2006 ) il mercato mondiale dei Semiconduttori registrerà per il 2006 un fatturato pari a 259 Miliardi USD con una crescita annuale del 10,6% rispetto ai 235 Miliardi USD del 2005. Nel 2005 era stato registrato un incremento verso il 2004 del 5.8%..

Il 2006 si sta caratterizzando per una crescita significativa degli investimenti produttivi (incremento del 16,6% rispetto al 2005) per tutto il mercato Semiconduttori, sulla scorta di mercati in espansione quali quelli dei PC- Personal Computer, TV Digitale flat-screen, telefoni cellulari e riproduttori digitali ( Digital Media Players).

Tra le famiglie di dispositivi Semiconduttori che maggiormente sostengono la crescita figurano le memorie, in particolare, Dram e NandFlash, nonchè i Logic products. Secondo le statistiche di Gartner Dataquest il fatturato globale 2006 delle memorie DRAM sarà pari a 30,5 miliardi USD, verso i 25,2 miliardi di USD del 2005 con una crescita del 21.2%.

Sulla base dei dati forniti da Gartner Dataquest nel report "Forecast: Memory, Worldwide 2Q06 Update, August 2006", il volume delle unità prodotte è previsto crescere significativamente e il tasso annuale medio di crescita dal 2004 al 2010 è stimato essere pari a circa il 18.5%. I volumi futuri potrebbero essere, comunque, influenzati dall'introduzione di dispositivi di nuova generazione e con maggiore densità.

Per quanto riguarda le previsioni di crescita nelle vendite in termini di unità vendute di Personal Computer, per il 2006 si prevede una crescita dello 10,0% rispetto al 2005, passando da 212 milioni di unità a 233 milioni di unità, attribuibile alla crescente domanda per computer portatili (Fonte Gartner Dataquest, Agosto 2006).

Le memorie Flash sono previste crescere in termini di megabyte, mentre in termini di unità prodotte è previsto un incremento per le memorie NAND e un decremento per le unità NOR. Sulle base dei dati forniti da Gartner Dataquest, nel report "Forecast - Memory, Worldwide 3Q06 Update, September 2006", il tasso annuale medio di variazione dal 2004 al 2010 per le unità prodotte è stimato essere pari a circa il +41.7% e al -3.17% , rispettivamente, per le tecnologie NAND e le tecnologie NOR.

Sempre secondo la medesima fonte, i megabyte delle memorie Flash sono stimati essere in forte crescita in virtù dell'aumento di domanda per applicazioni finali quali telefoni cellulari, fotocamere digitali, set-top box e lettori multimediali ( MP3, Jpeg, MP4)

In base ai dati disponibili, il mercato degli operatori indipendenti come il Gruppo EEMS è risultato pari a 15,8 miliardi di Dollari statunitensi nel 2005 ed è stimato pari a 18,7 e 20,5 miliardi di Dollari statunitensi, rispettivamente, nel 2006 e 2007, in crescita del 17,9% e del 9,6%. Secondo Gartner

## **RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

---

Dataquest il mercato in outsourcing dei servizi di assemblaggio e collaudo relativo al mercato totale dei semiconduttori (c.d. "SATS", Semiconductor Assembly and Testing Services) continuerà a crescere nel biennio 2006-2007. (Fonte Gartner Dataquest gennaio 2006).

### **Ricerca e sviluppo**

Il reparto tecnico di ricerca e sviluppo del Gruppo EEMS costituisce un elemento chiave nell'ambito dei rapporti commerciali con i clienti. Tale reparto, operante nello stabilimento di Cittaducale, non solo sviluppa continuamente nuovi package e nuove tecnologie di assemblaggio in modo da offrire ai propri clienti soluzioni sempre più competitive ed efficienti, ma apporta altresì modifiche ai package in uso al fine di adattarli alle specifiche caratteristiche dei chip in continua evoluzione. Gli attuali sforzi nel settore della ricerca e sviluppo sono concentrati sia sulle evoluzioni dei package di tipo BGA, sia su versioni innovative dei package leaded. Inoltre, la divisione di ricerca e sviluppo del Gruppo è particolarmente attiva sulle tecnologie più avanzate costituite, tra l'altro, da package multi-chip e da soluzioni che integrano nello stesso package sia chip che componenti passivi. La divisione di ricerca e sviluppo offre, inoltre, un servizio di prototipazione che consente ai propri clienti di integrare sia le attività di sviluppo dei nuovi chip sia quelle dei relativi package consentendo in tal modo una generale riduzione dei tempi di sviluppo totali e una maggiore affidabilità nella realizzazione del prodotto finale.

I costi di ricerca e sviluppo sostenuti dal Gruppo sono interamente addebitati al conto economico nel periodo in cui sono sostenuti

## **RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**

### **CONTO ECONOMICO**

---

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

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

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

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

#### **Trattamento dei dati personali**

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

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

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

#### **Risk Management**

##### *Gestione dei rischi finanziari*

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse in quanto l'indebitamento finanziario in essere è a tasso variabile (Euribor/Libor, maggiorato di un margine diverso a seconda della linea di finanziamento interessata). Una parte rilevante di tale indebitamento è coperta dal rischio di apprezzamento del tasso di interesse mediante il ricorso a contratti derivati.

##### *Gestione del rischio di cambio*

In relazione all'attività svolta dal Gruppo EEMS soggetta al rischio di cambio, il Gruppo effettua operazioni di copertura a breve termine a condizioni di mercato, con le quali riduce in buona parte l'entità del rischio, con riferimento sia ai termini di incasso sia ai termini di pagamento con formule di copertura del rischio di cambio non speculative.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**  
**CONTO ECONOMICO**

---

**Conto Economico**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>		<b>1° sem 2006</b>	<b>1° sem 2005</b>
Ricavi	3	67.684	47.443
Altri proventi	4	632	618
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>		<b>68.316</b>	<b>48.061</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	5	20.668	10.804
Servizi	6	7.241	5.177
Costo del personale	7	15.981	14.558
Altri costi operativi	8	1.261	193
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>		<b>23.165</b>	<b>17.329</b>
Ammortamenti	12,13	18.394	13.726
(Ripristini)/Svalutazioni	12,13	25	322
<b>Risultato operativo</b>		<b>4.746</b>	<b>3.281</b>
Proventi finanziari	9	473	365
Oneri finanziari	9	2.712	1.281
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>2.507</b>	<b>2.365</b>
Imposte del periodo intermedio	10	712	2.259
<b>Risultato del periodo</b>		<b>1.795</b>	<b>106</b>
Quota di pertinenza del Gruppo		1.444	91
Quota di pertinenza di terzi		351	15
Utile (perdita) per azione	11	0,051	0,003
Utile (perdita) diluito per azione	11	0,048	0,003

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## STATO PATRIMONIALE

### Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)		30.06.2006	31.12.2005
<b>Attività non correnti</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
- Avviamento	12	11.254	3.274
- Attività immateriali a vita definita	12	276	280
<b>Attività materiali:</b>			
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	13	141.175	119.828
- Beni in locazione finanziaria	13	23.140	23.920
<b>Altre attività non correnti:</b>			
- Crediti vari e altre attività non correnti	14	166	590
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>176.011</b>	<b>147.892</b>
<b>Attività correnti:</b>			
- Rimanenze	5	6.306	5.582
- Crediti commerciali	15	29.359	24.743
- Crediti tributari	16	1.835	1.841
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	17	52.884	26.620
- Altre attività correnti	14	1.577	323
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>91.961</b>	<b>59.109</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>267.972</b>	<b>207.001</b>
<b>Patrimonio netto:</b>			
- Quota di pertinenza della Capogruppo	18	148.134	73.800
- Quota di pertinenza di terzi		-	10.235
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>148.134</b>	<b>84.035</b>
<b>Passività non correnti:</b>			
- Passività finanziarie non correnti	19	24.257	34.442
- TFR e altri fondi relativi al personale	7	7.863	9.489
- Fondo imposte differite	10	12.613	14.222
- Fondo per rischi ed oneri futuri		132	141
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>44.865</b>	<b>58.294</b>
<b>Passività correnti:</b>			
- Passività finanziarie correnti	19	25.563	14.847
- Debiti commerciali	20	40.665	33.855
- Debiti tributari	21	965	798
- Altre passività correnti	22	7.780	15.172
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>74.973</b>	<b>64.672</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>119.838</b>	<b>122.966</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>267.972</b>	<b>207.001</b>



# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## RENDICONTO FINANZIARIO

### Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	30.06.2005
<b>Risultato del periodo</b>	<b>1.795</b>	<b>106</b>
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	18.394	13.726
Accantonamento TFR	599	605
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	209	264
Altri elementi non monetari	75	282
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	-	(24)
Svalutazioni immobili impianti e macchinari	25	322
Fondo imposte differite	69	1.715
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(264)	(205)
Utilizzo TFR	(4.487)	(1.018)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(5.176)	10.398
Rimanenze	(854)	613
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	4.867	30
Debiti tributari	184	(357)
Altro	(5.501)	851
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>9.935</b>	<b>27.308</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.527	267
Acquisto partecipazioni in controllate	(18.445)	(3.225)
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(38.771)	(7.996)
Acquisti di attività immateriali	(46)	(205)
Variazione depositi cauzionali	2	(73)
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(55.733)</b>	<b>(11.232)</b>
Nuovi Finanziamenti	14.196	22.220
Rimborsi Finanziamenti	(12.140)	(544)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	(3.139)	(3.693)
Altro	403	(37)
Variazioni patrimonio netto	73.480	-
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>72.800</b>	<b>17.946</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>(738)</b>	<b>2.395</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>26.264</b>	<b>36.417</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>26.620</b>	<b>5.140</b>
<b>Variazione perimetro di consolidamento</b>	<b>-</b>	<b>3.228</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>52.884</b>	<b>44.785</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	162	660
Interessi pagati	1.425	364

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

**Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto**

(dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Riserva da differenza di conversione	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 1/1/2005</b>	<b>15.819</b>	<b>207</b>	<b>2.375</b>	<b>1.118</b>	<b>4.000</b>	<b>37.270</b>	<b>258</b>	<b>11.178</b>	<b>72.225</b>	—	<b>72.225</b>
Destinazione utile 2004	—	—	790	—	—	10.388	—	(11.178)	0	—	—
Conferimento capitale da terzi	—	—	—	—	—	—	—	—	—	9.124	9.124
Riclassificazione riserve (ammortamenti anticipati)	—	—	—	—	(4.000)	4.000	—	—	0	—	0
Riserva da differenza di conversione	—	—	—	—	—	—	2.445	—	2.445	800	3.245
Variazione riserva per applicazione IAS 32 e 39	—	—	—	7	—	—	—	—	7	—	7
Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto	—	—	—	—	50	—	—	—	50	—	50
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	91	91	15	106
<b>Saldo al 30/06/2005</b>	<b>15.819</b>	<b>207</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>50</b>	<b>51.658</b>	<b>2.703</b>	<b>91</b>	<b>74.818</b>	<b>9.939</b>	<b>84.757</b>

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006**  
**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO**

(dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Riserva da differenza di conversione	Utile (perdita)	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
<b>Saldo al 1/1/2006</b>	<b>15.822</b>	<b>210</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>151</b>	<b>51.658</b>	<b>3.569</b>	<b>(1.900)</b>	<b>73.800</b>	<b>10.235</b>	<b>84.035</b>
Copertura perdita 2005	—	—	—	—	—	(1.900)	—	1.900	0	—	—
Acquisizione partecipazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(9.475)	(9.475)
Emissione azioni	4.750	73.054	—	—	—	—	—	—	77.804	—	77.804
Oneri per emissione azioni	—	(2.691)	—	—	—	—	—	—	(2.691)	—	(2.691)
Riserva da differenza di conversione	—	—	—	—	—	—	(2.294) <sup>1</sup>	—	(2.294)	(1.111)	(3.405)
Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto	—	—	—	—	71	—	—	—	71	—	71
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	1.444	1.444	351	1.795
<b>Saldo al 30/06/2006</b>	<b>20.572</b>	<b>70.573</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>222</b>	<b>49.758</b>	<b>1.275</b>	<b>1.444</b>	<b>148.134</b>	<b>0</b>	<b>148.134</b>

<sup>1</sup> L'importo della voce "Oneri per emissione azioni" è pari al valore degli oneri sostenuti alla data (Euro 4.324 migliaia) al netto dell'effetto fiscale (Euro 1.632 migliaia)

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### 1. Principi contabili e area di consolidamento

#### Principi contabili

La relazione semestrale consolidata del Gruppo EEMS al 30 giugno 2006, è stata redatta, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRSs) adottati dall'Unione Europea ed in particolare in conformità del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi"), dell'art. 81 del Regolamento Emittenti CONSOB 11971/1999 e successive modifiche e tenuto conto delle comunicazioni CONSOB n. DEM/6064293 e n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006.

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

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

In considerazione del fatto che l'ammissione a quotazione è avvenuta nel primo semestre 2006, la Società nel medesimo periodo del semestre precedente non aveva obblighi di informativa e pertanto i dati relativi al primo semestre 2005 e al 30 giugno 2005 contenuti nella presente relazione semestrale consolidata non sono assoggettati a revisione.

Si segnala che i principi contabili IAS/IFRS, in vigore alla data di redazione della relazione semestrale consolidata, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 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").

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

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

Al fine di agevolare la comprensione della presente relazione semestrale consolidata 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 e né sul patrimonio netto e sui flussi finanziari al di là di quelle descritte nelle note esplicative; in particolare, gli effetti derivanti da emissioni e rimborsi di titoli di debito e di titoli azionari sono illustrati nelle note di commento n.18 e n.19.
- le stime effettuate non si basano su presupposti differenti da quelli già utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005;

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

- nel corso del primo semestre del 2006 non sono stati pagati dividendi agli azionisti;
- nel corso del primo semestre del 2006 non sono state realizzate aggregazioni d'impresе né ristrutturazioni aziendali.

### **Area di consolidamento**

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo EEMS Italia S.p.A. (di seguito EEMS o Società o Capogruppo) le società controllate al 30 giugno 2006 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.

Le relazioni semestrali delle società controllate, utilizzati per la predisposizione della relazione semestrale consolidata sono rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Nella preparazione della relazione semestrale consolidata 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.

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

### **Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro**

La presente relazione semestrale consolidata è presentata 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, EEMS Test e EEMS China è il dollaro statunitense, mentre per EEMS Suzhou e EEMS Singapore le valute funzionali sono rispettivamente il Yuan (Renmimbi) ed il Dollaro di Singapore.

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

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

- le attività e le passività sono convertiti utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento della relazione semestrale consolidata;
- 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.

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 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.

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

### 2. Informativa di settore

Schema primario relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2006

Informativa di settore	Settori geografici per localizzazione delle attività		Rettifiche	Totale
	Italia	Asia		
Ricavi vs. terzi	40.478	27.206	-	67.684
Vendite intersettoriali	543	-	(543)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>41.021</b>	<b>27.206</b>	<b>(543)</b>	<b>67.684</b>
Costi di settore	40.459	21.389	1.090	62.938
<b>Risultato di settore</b>	<b>562</b>	<b>5.817</b>	<b>(1.633)</b>	<b>4.746</b>
Costi non allocati				-
<b>Risultato operativo</b>				<b>4.746</b>
Proventi/(oneri) finanziari				(2.239)
Imposte				712
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>				<b>1.795</b>

Ricavi per localizzazione dei clienti per il semestre chiuso al 30 giugno 2006

	Italia	Asia
<b>Ricavi per localizzazione geografica dei clienti</b>		
Europa	31.000	1.661
Asia	9.459	19.178
Stati Uniti	562	6.367
<b>Totale</b>	<b>41.021</b>	<b>27.206</b>

Schema primario relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2005

Informativa di settore	Settori geografici per localizzazione delle attività		Rettifiche	Totale
	Italia	Asia		
Ricavi vs. terzi	45.713	1.730	-	47.443
Vendite intersettoriali	-	126	(126)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>45.713</b>	<b>1.856</b>	<b>(126)</b>	<b>47.443</b>
Costi di settore	39.441	1.924	2.797	44.162
<b>Risultato di settore</b>	<b>6.272</b>	<b>(68)</b>	<b>(2.923)</b>	<b>3.281</b>
Costi non allocati				-
<b>Risultato operativo</b>				<b>3.281</b>
Proventi/(oneri) finanziari				(916)
Imposte				2.259
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>				<b>106</b>

Ricavi per localizzazione dei clienti per il semestre chiuso al 30 giugno 2005

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

Ricavi per localizzazione geografica dei clienti	Italia	Asia
Europa	32.181	163
Asia	12.601	114
Stati Uniti	931	1.579
<b>Totale</b>	<b>45.713</b>	<b>1.856</b>

Il settore Italia per i periodi presentati è rappresentato dalla sola società controllante EEMS. Il settore Asia include le seguenti società: EEMS Asia, EEMS Test, EEMS China, EEMS Suzhou e EEMS Singapore. EEMS Suzhou è divenuta operativa a partire dal mese di ottobre 2005.

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

### 3. Ricavi

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Ricavi	67.684	47.443

I ricavi si riferiscono principalmente all'attività di assemblaggio e test di memorie DRAM, Logici e FLASH.

L'incremento dei ricavi del 42,6% nel primo semestre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è principalmente attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Il semestre in esame è stato caratterizzato da un incremento dei volumi prodotti e da un minor livello dei prezzi unitari di vendita negoziati con i clienti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

### 4. Altri proventi

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Utili su vendita cespiti	264	210
Mensa aziendale	34	39
Utili netti su cambi	-	233
Rimborsi assicurativi	328	-
Altro	6	136
<b>TOTALE</b>	<b>632</b>	<b>618</b>

La voce in esame non presenta delle variazioni di rilievo rispetto ai dati del periodo precedente. La voce rimborsi assicurativi è relativa ad un indennizzo ottenuto come risarcimento dei danni riportati da un macchinario durante il trasporto.



# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

### 5. Materie prime e materiali di consumo utilizzate

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Costo di acquisto di materie prime, e materiali, di consumo	21.684	10.601
Variazione delle rimanenze di:		
Semilavorati	(52)	(73)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(964)	276
Totale variazione delle rimanenze	(1.016)	203
<b>TOTALE</b>	<b>20.668</b>	<b>10.804</b>

La variazione tra i due periodi a confronto è dovuta all'aumento dei volumi delle unità prodotte derivanti anche dall'incremento dell'attività di assemblaggio e collaudo presso lo stabilimento di Suzhou.

Il dettaglio delle rimanenze in giacenza al 30 giugno 2006 è il seguente:

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.664	4.081
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.027	1.021
Inventario materiali in transito	615	480
<b>TOTALE</b>	<b>6.306</b>	<b>5.582</b>

Le rimanenze sono state valutate al costo medio ponderato al netto del fondo svalutazione che tiene conto dei materiali e dei prodotti in corso di lavorazione obsoleti e di lenta movimentazione pari a Euro 575 migliaia al 30 Giugno 2006 (Euro 620 migliaia al 31 Dicembre 2005).

### 6. Servizi

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Spese di trasporto	510	269
Competenze per amministratori	224	224
Consulenze tecnico/amministrative	252	258
Assicurazioni diverse	119	110
Costi aggiornamento software	236	66
Energia elettrica	2.277	1.536
Servizio pulizia stabilimento	114	116
Spese di manutenzione	984	1.123
Affitti e locazioni	434	199
Altri	2.091	1.276
<b>TOTALE</b>	<b>7.241</b>	<b>5.177</b>

Le principali variazioni nelle spese per servizi sono dovute all'operatività delle società di Suzhou e di Singapore, che hanno comportato maggiori costi per energia elettrica, costi aggiornamento

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

software ed affitti. L'incremento nelle spese di trasporto è riconducibile all'incremento dei volumi verso il cliente Nanya.

La voce Affitti e locazioni relativa all'affitto degli immobili asiatici, al noleggio di autovetture e di attrezzature d'ufficio accoglie i canoni per leasing operativi, per i quali una parte significativa dei rischi e dei benefici connessi con la proprietà è mantenuta dal locatore.

I pagamenti di tali canoni sono imputati a conto economico a quote costanti sulla durata del contratto.

Di seguito si riepiloga il totale dei debiti per canoni di leasing operativi al 30 giugno 2006:

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06
Entro un anno	821
Tra uno e cinque anni	1.742
<b>TOTALE</b>	<b>2.563</b>

## 7. Costo del Personale

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Salari e stipendi	11.019	9.938
Oneri sociali	2.929	3.169
Trattamento di fine rapporto	599	606
Altro	1.434	845
<b>TOTALE</b>	<b>15.981</b>	<b>14.558</b>

La voce "Altro" del costo del personale al 30 giugno 2006 accoglie:

- Euro 470 migliaia i costi per contratti di somministrazione del lavoro;
- Euro 893 migliaia i costi relativi alla procedura straordinaria di ristrutturazione del personale;
- Euro 71 migliaia relativi al piano di stock option.

L'incremento della voce "Salari e stipendi" è dovuta principalmente all'incremento dell'operatività delle società localizzate in Asia, in parte compensata dalla riduzione del costo del personale in seguito al completamento del processo di ristrutturazione dello stabilimento italiano avviato nel 2005. Tale processo, realizzato mediante il ricorso alla procedura di mobilità, ha comportato oneri pari a circa Euro 2.300 migliaia.

La seguente tabella riporta il saldo del fondo Trattamento di fine rapporto relativo al personale.

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Trattamento di fine rapporto	7.863	9.489
<b>TOTALE</b>	<b>7.863</b>	<b>9.489</b>

Di seguito viene evidenziato il movimento della passività esposta in bilancio

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

<b>TFR</b>	
<b>Valore al 31.12.2005</b>	<b>9.489</b>
Costi totali imputati a conto economico	793
Utili/perdite attuariali	15
Benefici pagati	(4.900)
Riclassifica da "Altre passività"	2.466
<b>Valore al 30.06.2006</b>	<b>7.863</b>

La voce Benefici pagati è riferita alla liquidazione del fondo TFR per i dipendenti usciti dall'organico tra il 1 gennaio e il 30 giugno 2006; essa è comprensiva delle quote di TFR liquidate nel semestre ai dipendenti che avevano aderito già al 31 dicembre 2005 al piano di mobilità e che era stata classificata tra le "Altre passività" a breve termine.

Si rileva che annualmente quota parte del TFR viene destinata al fondo cometa del personale che rappresenta un piano a contributi definiti.

### 8. Altri costi operativi

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 06</b>	<b>1° sem 05</b>
Perdite su eliminazioni cespiti	-	5
Perdite su cambi	1.157	-
Tributi locali	39	22
Abbonamenti ed iscrizioni ad associazioni	37	56
Costi per cancellazione ordini	-	58
Sopravvenienze passive	-	8
Altro	28	44
<b>TOTALE</b>	<b>1.261</b>	<b>193</b>

L'incremento della voce Altri costi operativi è prevalentemente riconducibile alle perdite nette su cambi relative alle attività e passività operative, pari a Euro 1.157 migliaia, verificatesi a seguito della volatilità del rapporto Euro/Dollaro statunitense nel periodo in esame.

### 9. Proventi e Oneri Finanziari

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 06</b>	<b>1° sem 05</b>
Interessi attivi bancari	472	351
Interessi attivi su rimborsi d'imposta	1	14
<b>TOTALE PROVENTI FINANZIARI</b>	<b>473</b>	<b>365</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

La variazione della voce interessi attivi bancari è prevalentemente dovuta alla maggiore liquidità di EEMS Italia dovuta ai proventi derivanti dalla quotazione .

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Interessi passivi su mutuo in pool 2005	510	329
Interessi passivi su mutuo MPS	101	104
Interessi passivi su altri istituti di credito	401	-
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	209	264
Commissioni di mancato utilizzo	118	69
Interessi leasing	387	257
Perdite su cambi da attività finanziarie	581	-
Spese bancarie e altro	65	101
Oneri derivati	340	157
<b>TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.712</b>	<b>1.281</b>

Gli interessi passivi sono prevalentemente riferiti alla quota delle linee di credito utilizzate per finanziare l'espansione in Asia e ai leasing in funzione dell'aumentato numero di contratti esistenti. La voce oneri derivati è invece riferita alla contabilizzazione del *fair value* dei contratti di copertura del rischio tasso e rischio cambio. L'incremento della voce Oneri finanziari tra il primo semestre 2006 e il rispettivo periodo dell'anno precedente è prevalentemente riferibile alle perdite su cambi da valutazione relative ai finanziamenti, ai leasing ed ai conti correnti bancari in valuta estera, nonché alla contabilizzazione del *fair value* dei contratti di copertura del rischio cambio posto in essere dalle partecipate asiatiche.

## 10. Imposte

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
Differite:		
Ires	(378)	1.513
Irap	100	122
Imposte relative alle società controllate	347	80
<b>Totale differite</b>	<b>69</b>	<b>1.715</b>
Correnti:		
Imposte esercizi precedenti	6	-
Ires	(160)	-
Irap	797	544
Imposte relative alle società controllate	-	-
<b>Totale correnti</b>	<b>643</b>	<b>544</b>
<b>TOTALE</b>	<b>712</b>	<b>2.259</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

Le aliquote fiscali applicate in Italia si riferiscono all'IRES e all'IRAP e sono pari, rispettivamente, al 33% e al 4,75%. Per quanto riguarda le società asiatiche, l'aliquota fiscale di riferimento a Singapore è pari al 20%, mentre a Suzhou è in vigore un'agevolazione fiscale derivante dagli accordi formalizzati tra le autorità locali ed il Suzhou Industrial Park. Sulla base di tale accordi Eems Suzhou beneficia di un'esenzione totale per i primi tre esercizi e di aliquote agevolate per i successivi sei esercizi.

Inoltre, a seguito dell'esito positivo dell'interpello presentato alla Agenzia delle Entrate sono stati rilasciati gli accantonamenti relativi alle imposte dovute in Italia sui redditi prodotti dalle controllate residenti in paesi a fiscalità agevolata.

Le imposte differite attive e passive al 30 giugno 2006 e al 31 dicembre 2005 sono le seguenti:

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006		31.12.2005	
	Ammontare delle differenze temporanee	Imposte anticipate - differite (aliquota 33% Ires 4,75% Irap)	Ammontare delle differenze temporanee	Imposte anticipate - differite (aliquota 33% Ires 3,75% Irap)
<b>Imposte anticipate relative alle:</b>				
Svalutazioni per perdite durevoli di immobilizzazioni materiali	2.186	814	2.161	794
Svalutazione partecipazione	22	7 <sup>1</sup>	44	15 <sup>1</sup>
Svalutazione parti di ricambio	1.287	480	1.299	477
Riserve inventario	575	214	536	197
Mobilità	158	52	1400	462
Oneri di quotazione	3.892	1.469	-	-
Altre differenze	264	100	264	97
Rettifiche applicazione IAS 39	85	29 <sup>1</sup>	168	55 <sup>1</sup>
<b>Totale</b>	<b>8.469</b>	<b>3.165</b>	<b>5.872</b>	<b>2.097</b>
<b>Imposte differite relative alle:</b>				
Ammortamenti anticipati	13.226	4.901	18.469	6.787
Differenza tra ammortamenti di bilancio e fiscali	21.233	7.913	20.552	7.553
Plusvalenze	5.974	2.237	3.724	1.369
Altre riserve	690	228 <sup>1</sup>	588	195 <sup>1</sup>
Differenze applicazione metodo finanziario beni in leasing	2.859	1.090 <sup>2</sup>	4.365	1.612 <sup>2</sup>
Differenza valore contabile/base fiscale TFR	1.745	576 <sup>1</sup>	1.773	585 <sup>1</sup>
Differenze da consolidamento per operazione infragruppo	(5.590)	(361) <sup>3</sup>	(2.940)	(157) <sup>3</sup>
<b>Totale</b>	<b>40.137</b>	<b>16.584</b>	<b>46.531</b>	<b>17.944</b>
<b>Imposte differite (anticipate) nette</b>		<b>13.419</b>		<b>15.847</b>
Imposte anticipate relative alle perdite fiscali del periodo		(1.547) <sup>1</sup>		(2.065) <sup>1</sup>
Imposte differite relative alla controllata EEMS Test		741 <sup>4</sup>		440 <sup>4</sup>
<b>Netto</b>		<b>12.613</b>		<b>14.222</b>

<sup>1</sup> Deducibile solo ai fini Ires

<sup>2</sup> Interessi leasing (231 migliaia di Euro) deducibili solo ai fini Ires

<sup>3</sup> Aliquota fiscale media applicata alla Società in Cina 6% (basato sugli incentivi fiscali riconosciuti dalle Autorità Locali a EEMS Suzhou)

<sup>4</sup> Aliquota fiscale applicata a Singapore pari al 20%

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

Le differenze tra ammortamenti civilistici e fiscali si riferiscono ai maggiori ammortamenti effettuati in sede di dichiarazione rispetto alle aliquote economico tecniche.

La voce “Imposte differite relative alle perdite fiscali del periodo” si riferisce alle imposte anticipate determinate sull’ammontare delle perdite fiscali della Capogruppo che la stessa ritiene di poter utilizzare a fronte dei previsti utili futuri.

### 11. Utile per azione

L’ammontare dell’utile per azione del primo semestre è pari a euro 0.051 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 1.795 migliaia e 35.021.628 azioni.

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

	Numero azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2006)	31.643.850	116
Incremento del periodo	9.500.000	64
Totale azioni	41.143.850	-
Valore medio ponderato	35.021.628	-

Al 30 giugno 2006 risultano esercitabili n. 2.507.335 warrant. I *warrant* sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

Si riporta di seguito l’analisi sull’effetto diluitivo che include i warrant maturati ma non ancora esercitati:

	Numero azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2006)	34.151.185	116
Incremento del periodo	9.500.000	64
Totale azioni	43.651.185	-
Valore medio ponderato	37.528.963	-

L’ammontare dell’utile diluito per azione del primo semestre è pari a euro 0.048 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 1.795 migliaia e 37.528.963 azioni.

### 12. Avviamento e Attività Immateriali a vita utile definita

#### *Avviamento*

Riportiamo di seguito la movimentazione relativa alla voce “Avviamento”:

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	
<b>Saldo al 01/01/06</b>	<b>3.274</b>
Incrementi	8.203
Effetto cambio	(223)
<b>Saldo al 30/06/06</b>	<b>11.254</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

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

#### *Attività immateriali a vita definita*

I movimenti del periodo relativi alla voce "Attività immateriali a vita definita" sono di seguito esposti:

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>Licenze</b>
<b>Saldo al 01/01/06</b>	<b>280</b>
Incrementi	46
Ammortamenti	(41)
Effetto cambio	(9)
<b>Saldo al 30/06/06</b>	<b>276</b>

I movimenti intervenuti nel periodo delle attività immateriali a vita definita sono costituite principalmente relativi alle licenze d'uso dei software applicativi acquisite esternamente ed utilizzate dall'area amministrazione e finanza e dalla produzione nell'ambito dei diversi stabilimenti: l'ammortamento viene effettuato su un periodo di cinque anni.

Non esistono attività immateriali il cui diritto di utilizzo è vincolato a garanzia di passività.

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

### 13 Immobili, impianti e macchinari di proprietà e Beni in locazione finanziaria

*Immobili, impianti e macchinari di proprietà*

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

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
Terreni	326	326
Fabbricati	3.527	2.747
Impianti e macchinari	117.285	107.944
Attrezzature industriali e commerciali	32	36
Altri beni	2.105	1.788
Immobilizzazioni in corso e acconti	17.900	6.987
<b>Totale</b>	<b>141.175</b>	<b>119.828</b>



## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

I movimenti del periodo relativi alla voce “Immobili, impianti e macchinari di proprietà” sono di seguito esposti:

	Costo Storico					Fondo Ammortamento							Valore netto finale
	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio	Saldo finale	Saldo iniziale	Incrementi	Svalutazioni	Decrementi	Effetto cambio	Saldo finale	
Terreni	326	-	-	-	-	326	-	-	-	-	-	-	326
Fabbricati	3.298	584	247	-	-	4.129	(551)	(51)	-	-	-	(602)	3.527
Impianti e macchinari	297.107	27.097	(469)	(1.314)	(2.444)	319.977	(189.163)	(14.790)	(25)	1.053	233	(202.692)	117.285
Attrezz. industriali e commerciali	367	-	-	-	-	367	(331)	(4)	-	-	-	(335)	32
Altri beni	4.917	652	7	(7)	(88)	5.481	(3.129)	(260)	-	7	6	(3.376)	2.105
Immob. in corso e acconti	6.987	14.241	(2.305)	(423)	(600)	17.900	-	-	-	-	-	-	17.900
<b>Saldi al 30/06/06</b>	<b>313.002</b>	<b>42.574</b>	<b>(2.520)</b>	<b>(1.744)</b>	<b>(3.032)</b>	<b>348.180</b>	<b>(193.174)</b>	<b>(15.105)</b>	<b>(25)</b>	<b>1.060</b>	<b>239</b>	<b>(207.005)</b>	<b>141.175</b>

## **RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006**

### **NOTE ESPLICATIVE**

---

Come già evidenziato, l'incremento nella voce Immobili, impianti e macchinari di proprietà è da attribuire agli investimenti effettuati nel periodo in esame per il potenziamento delle attività di assemblaggio e collaudo dello stabilimento di Suzhou.

In relazione al finanziamento in Pool stipulato nel corso dell'esercizio 2005, EEMS ha concesso alle banche finanziatrici un privilegio speciale su tutti i propri beni presenti e futuri di valore di acquisizione superiore a Euro 1.000 migliaia e sui crediti che dovessero originarsi in seguito alla vendita dei suddetti beni. EEMS Suzhou e EEMS Test, a fronte dell'utilizzo di alcuni debiti finanziari, hanno dato in garanzia alle banche finanziatrici alcuni macchinari di produzione, per un importo pari a Euro 1.973 migliaia ed Euro 3.879 migliaia rispettivamente. Nel corso del mese di Agosto Eems Suzhou ha rinegoziato i contratti di finanziamento in essere con le banche. A seguito di tale rinegoziazione è stata rimossa la garanzia sui macchinari di produzione.

Alla data del 30 Giugno 2006 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 12.466 migliaia.

**RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA EEMS AL 30 GIUGNO 2006**  
**NOTE ESPLICATIVE**

---

*Beni in locazione finanziaria*

I movimenti del periodo relativi alla voce “Beni in locazione finanziaria” sono di seguito esposti:

	Costo Storico					Fondo Ammortamento							Valore netto finale
	Saldo iniziale	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Effetto cambio	Saldo finale	Saldo iniziale	Incrementi	Svalutazioni	Decrementi	Effetto cambio	Saldo finale	
Impianti e macchinari in <i>leasing</i>	33.857	1.734	2.520	(3.333)	(932)	33.846	(9.937)	(3.247)	-	2.422	56	(10.706)	23.140
<b>Saldi al 30/06/06</b>	<b>33.857</b>	<b>1.734</b>	<b>2.520</b>	<b>(3.333)</b>	<b>(932)</b>	<b>33.846</b>	<b>(9.937)</b>	<b>(3.247)</b>	<b>0</b>	<b>2.422</b>	<b>56</b>	<b>(10.706)</b>	<b>23.140</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

A fronte dei leasing in essere alla data di chiusura, il totale dei pagamenti minimi dovuti per leasing e il loro valore attuale alla data di riferimento del bilancio, indicati per presunto periodo di esborso, risultano i seguenti:

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006		31.12.2005	
	Pagamento minimo	Valore attuale	Pagamento minimo	Valore attuale
Entro un anno	6.938	6.415	6.528	5.985
Tra uno e cinque anni	9.021	8.614	10.767	10.317
Oltre i cinque anni	-	-	-	-
Totale pagamenti minimi	15.959	15.029	17.295	16.302
Oneri finanziari	(930)	-	(993)	-
Totale valore attuale dei pagamenti minimi	15.029	15.029	16.302	-

I contratti di *leasing* stipulati da EEMS prevedono una durata di 48 mesi, il riscatto delle macchine a fine periodo mediante pagamento del valore residuo pari a circa l'1% del valore totale e un costo finanziario calcolato in base all'Euribor 3 mesi.

La seguente tabella riassume la composizione dei debiti per *leasing* suddivisi per istituto finanziatore al 30 giugno 2006:

(dati in migliaia di Euro)	Durata (mesi)	Numero contratti	30.06.2006
Locafit S.p.A.	48	2	696
BPU Leasing	48	1	1.447
Roma Leasing S.p.A.	48	2	3.233
Intesa Leasing S.p.A.	48	1	1.506
<b>Totale</b>		<b>6</b>	<b>6.882</b>

I contratti di *hire purchase* stipulati da EEMS Test hanno una durata di 36 o 48 mesi, finanziano l'acquisto dei macchinari per un valore compreso tra il 65% ed il 100% del costo originario del bene, prevedono il passaggio della proprietà al termine del contratto senza il pagamento di alcun riscatto ed hanno un tasso di interesse fisso definito in ciascun contratto, che varia da un minimo del 5% ad un massimo del 7%.

Nel corso del primo semestre 2006, EEMS Test ha stipulato 4 nuovi contratti di *hire purchase* per un valore complessivo pari a 2.510 migliaia di dollari Statunitensi (pari a Euro 1.974 migliaia). I nuovi contratti hanno una durata di 48 mesi, finanziano l'acquisto dei macchinari per un valore compreso tra il 65% ed il 70% del costo originario del bene, prevedono il passaggio della proprietà al termine del contratto senza il pagamento di alcun riscatto ed hanno un tasso di interesse fisso definito in ciascun contratto (compreso tra il 5% ed il 7%).

La seguente tabella riassume la composizione dei debiti per *hire purchase* suddivisi per istituto finanziatore al 30 giugno 2006:

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

(dati in migliaia di Euro)	Durata (mesi)	Numero contratti	30.06.2006
Singapura Finance	48	8	3.315
International Factors Singapore	48	2	1.709
Maybank	48	6	2.438
CIT	36	1	459
Hong Leong Finance	48	1	226
<b>Totale</b>		<b>18</b>	<b>8.147</b>

#### 14. Altre attività non correnti e correnti

##### *Altre attività correnti*

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Anticipi su fornitori	46	10
Risconti attivi	1.211	230
Altre	320	83
<b>TOTALE</b>	<b>1.577</b>	<b>323</b>

L'incremento della voce risconti attivi è dovuto, per Euro 478 migliaia, alla sospensione, a seguito della modifica del contratto di finanziamento in pool, della porzione dei costi di up front fee relativi alla parte non utilizzata della linea di credito, e ai maggiori costi di assicurazione delle società asiatiche.

##### *Altre attività non correnti*

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Acconto d'imposta sul TFR	-	413
Depositi vari	119	128
Altre	47	49
<b>TOTALE</b>	<b>166</b>	<b>590</b>

L' "Acconto di imposta sul TFR", versato negli esercizi passati in ottemperanza alle modalità di legge è remunerato nella stessa misura prevista per l'adeguamento del Trattamento di fine rapporto; in seguito al completamento del processo di ristrutturazione del personale e della conseguente liquidazione, nel corso del primo semestre 2006, è stato completamente utilizzato il credito in essere al 31 dicembre 2005.

#### 15. Crediti commerciali

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Crediti verso clienti	29.665	24.693
Adeguamento crediti verso clienti in valuta	(236)	120
Fondo svalutazione crediti	(70)	(70)
<b>TOTALE</b>	<b>29.359</b>	<b>24.743</b>

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

L'aumento della voce crediti commerciali è essenzialmente dovuto all'incremento del fatturato rispetto al quarto trimestre dello scorso esercizio.

I crediti 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. I tempi di riscossione sono normalmente pari a 30-60 giorni.

I crediti commerciali del Gruppo sono espressi in Dollari statunitensi a partire dal 1° luglio 2005.

### 16. Crediti tributari

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Istanza di rimborso di imposte	574	568
Acconto di imposte dirette	197	514
Crediti Iva	943	652
Crediti per ritenute d'acconto	121	107
<b>TOTALE</b>	<b>1.835</b>	<b>1.841</b>

La voce Istanza di rimborso di imposte, pari a 574 migliaia di Euro, è relativa al credito Irpeg per i periodi d'imposta 1995 e 1996 chiesto a rimborso e derivante dall'applicazione, successivamente riconosciuta, della agevolazione decennale parziale Ilor e dai benefici a questa collegata, usufruibile in tali periodi d'imposta, previsti dalla Legge Tremonti (art.3 c.91-95, della Legge 549/1995). A fronte del citato credito Irpeg è stata pronunciata in data 18 maggio 2004, numero 28/08/03, sentenza favorevole alla Società dalla Commissione Tributaria Regionale di Roma Sez.VIII. Tale sentenza è stata notificata all'Agenzia delle Entrate di Rieti in data 23 giugno 2004. Con atto notificato in data 6 ottobre 2004, il Ministero dell'Economia e l'Agenzia delle Entrate hanno proposto ricorso per cassazione della sopra citata sentenza di secondo grado. Contro tale atto la Società ha proposto contro ricorso in data 11 dicembre 2004. Alla data di predisposizione del presente bilancio, si è in attesa della fissazione della data dell'udienza.

La voce Acconto di imposte dirette si riferisce principalmente ai maggiori acconti Ires che non hanno trovato capienza nelle imposte dovute per il periodo chiuso al 30 giugno 2006.

### 17. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Depositi bancari	52.880	26.616
Denaro e valori in cassa e assegni	4	4
<b>TOTALE</b>	<b>52.884</b>	<b>26.620</b>

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

Alla data della presente relazione semestrale la Capogruppo ha disponibilità di fidi pari a Euro 42.000 migliaia, di cui Euro 22.000 migliaia da utilizzare specificatamente per esigenze di ricapitalizzazioni delle controllate asiatiche, e Euro 20.000 migliaia per finanziare esigenze di

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

capitale circolante. Le partecipate asiatiche hanno una disponibilità presso istituti di credito per affidamenti bancari pari a Euro 9.162 migliaia (pari a Dollari statunitensi 11.648 migliaia). I depositi bancari sono espressi nelle valute Euro, Dollaro statunitense, Dollaro di Singapore e Yuan (Renmimbi).

### 18. Patrimonio netto

Al 30 giugno 2006 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 41.143.850 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Anche a seguito della quotazione delle azioni della società sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA, dal 27 Aprile 2006 il patrimonio netto ha subito un incremento pari a Euro 77.080 Migliaia, di cui Euro 4.750 Migliaia a titolo di aumento del capitale sociale, e Euro 73.054 migliaia a titolo di riserva sovrapprezzo azioni. Tale riserva è stata poi ridotta degli oneri direttamente sostenuti per l'emissione delle sopra citate azioni al netto del relativo effetto fiscale, pari ad Euro 4.323 migliaia ed Euro 1.632 migliaia rispettivamente.

Qui di seguito è evidenziata la movimentazione delle principali riserve iscritte nel patrimonio netto:

(dati in migliaia di Euro)	Utili a nuovo	Variazione riserva da differenza di conversione	Altre riserve
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>51.658</b>	<b>3.569</b>	<b>151</b>
Copertura perdita	(1.900)		
Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto			71
Riserva da differenza da conversione		(2.294)	
Totale movimenti del periodo	(1.900)	(2.294)	71
<b>Saldo al 30 giugno 2006</b>	<b>49.758</b>	<b>1.275</b>	<b>222</b>

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

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

Al fine di assicurare un sistema incentivante per i dipendenti, i consiglieri esecutivi ed i consulenti, l'Assemblea del 17 Gennaio 2006 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di procedere ad un ulteriore aumento del capitale sociale, in una o più volte, mediante emissione di massime numero 1.000.000 di azioni ordinarie, del valore nominale di Euro 0,50 ciascuna, e così complessivamente dell'importo nominale massimo di Euro 500.000,00, con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma quinto, cod. civ. I diritti di opzione saranno attribuiti in base ad uno o più Stock Option Plan riservati ai dipendenti (dirigenti, quadri, impiegati ed operai) in servizio, e ai consulenti della Società e delle sue controllate, con delega ex

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

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

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea, il Consiglio di Amministrazione, in data 17 gennaio 2006, ha approvato il Regolamento del Piano riservato agli amministratori esecutivi e agli alti dirigenti della Società. Il Piano è stato posto in essere al fine di consentire che parte della remunerazione degli amministratori esecutivi e degli alti dirigenti della Società sia costituita da emolumenti legati al raggiungimento di obiettivi individuali prefissati e/o ai risultati economici conseguiti dalla Società. I beneficiari del Piano sono: l'Amministratore Delegato, il Direttore Ricerca e Sviluppo, il Direttore delle Operazioni, il Direttore Amministrazione e Finanza, il Direttore Sistemi Informativi, il Responsabile Risorse Umane, il Direttore Acquisti, il Direttore Servizi di Stabilimento e il Direttore di Produzione.

A valere sulla delega sopra descritta, il Consiglio di Amministrazione della Società in data 22 febbraio 2006 ha deliberato di aumentare il capitale sociale di massime numero 200.000 azioni del valore nominale di Euro 0,5 cadauna a servizio del Piano.

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

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

Ciascuna delle tranches è a sua volta suddivisa in due lotti: il primo, pari a 2.250 opzioni l'anno, matura se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Il secondo, pari rispettivamente al 5%, 10%, 15% e 20% del totale opzioni assegnate in ciascuna tranche, matura annualmente in caso di raggiungimento di target economico finanziari e se il beneficiario risulta essere dipendente della società EEMS ASIA o di qualsiasi altra società del Gruppo alla scadenza annuale prevista. Tali target sono stati definiti ed approvati solo per l'anno 2005 e 2006 e non anche per l'anno 2007 e



## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

2008 dove la data di assegnazione non è definita. Per tali tranche (pari a 6.300.000 opzioni), pertanto, non essendo definite queste condizioni rilevanti, non è stato applicato il IFRS 2 giacché ritenuti non ancora assegnati. In caso i dati consuntivi siano inferiori o superiori ai target predeterminati, è previsto un meccanismo di accelerazione/decelerazione della maturazione delle opzioni delle tranche successive.

Al 30 giugno 2006, risultano esercitabili 3.251.250 opzioni.

Il totale dei costi contabilizzati di competenza del primo semestre 2006 per il piano di *stock option* è pari a Euro 71 migliaia riportato nella voce costi del personale.

### 19. Passività finanziarie correnti e non correnti

#### *Passività finanziarie correnti*

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Debiti verso banche	18.617	8.465
Debiti per contratti leasing	6.416	5.985
Derivati su rischio di cambio	342	59
Ratei passivi	188	338
<b>TOTALE</b>	<b>25.563</b>	<b>14.847</b>

L'incremento della voce debiti verso banche è dovuto all'utilizzo di linee di credito di durata annuale disponibili al 31 dicembre 2005 ed a nuove linee di credito ottenute nel corso del primo semestre 2006 da EEMS Suzhou per un importo complessivo pari a 13.000 migliaia di dollari Statunitensi (10.226 migliaia di Euro), messi a disposizione dalla China Construction Bank, Agricultural Bank of China e dall'Industrial and Commercial Bank. I tassi di interesse applicati sono pari al Libor più uno spread variabile compreso tra lo 70 e 80 bps. Parte delle linee di credito utilizzate, sono garantite da cespiti di proprietà.

Nella voce derivati su rischio di cambio è riportato il *fair value* negativo del contratto di copertura rischio cambio posto in essere da Eems Suzhou per un valore pari a Euro 342 migliaia.

L'incremento dei debiti per leasing, come già accennato, deriva dalla sottoscrizione di nuovi contratti da parte della EEMS Test.

#### *Passività finanziarie non correnti*

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Debiti verso banche	15.644	23.994
Debiti per contratti leasing	8.613	10.317
Derivato CFH	-	131
<b>TOTALE</b>	<b>24.257</b>	<b>34.442</b>

Il decremento nella voce debiti verso banche è principalmente attribuibile al rimborso anticipato del finanziamento in essere con il Pool di banche per Euro 11.500 migliaia avvenuto a seguito della quotazione, secondo quanto stabilito dagli accordi stipulati con dette banche nel Febbraio 2005. Tale decremento è stato in parte compensato dal finanziamento ottenuto ed utilizzato da EEMS Test per complessivi 3.395 migliaia di Euro, messo a disposizione dalla United Overseas Bank's. Tale

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

finanziamento ha una durata di 4 anni, verrà rimborsato in 48 rate mensili a partire dal mese di aprile 2006 e prevede un tasso di interesse variabile attualmente pari al 5% ed è garantito da 4 macchinari.

Per quanto riguarda i leasing, il *fair value* coincide con i valori riportati nei piani di ammortamento forniti dagli istituti di credito.

Le seguenti tabelle evidenziano l'ammontare, suddiviso per scadenza, delle passività finanziarie del gruppo soggette a rischio di tasso di interesse sulla base dei piani di ammortamento emessi dagli istituti di credito.

<i>Tasso fisso</i>	Anni						Totale
	(dati in migliaia di Euro)						
	< 1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	30.06.2006
Debiti per contratti di leasing		2.233	1.933	664			4.830
<b>Totale Passività finanziarie non correnti</b>		<b>2.233</b>	<b>1.933</b>	<b>664</b>			<b>4.830</b>
Debiti per contratti di leasing	2.338						2.338
<b>Totale Passività finanziarie correnti</b>	<b>2.338</b>						<b>2.338</b>

<i>Tasso variabile</i>	Anni						Totale
	(dati in migliaia di Euro)						
	< 1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	30.06.2006
Debiti verso banche		5.440	5.557	5.447			16.444
Debiti per contratti di leasing		2.619	1.032	132			3.783
<b>Totale Passività finanziarie non correnti</b>		<b>8.059</b>	<b>6.589</b>	<b>5.579</b>			<b>20.227</b>
Debiti verso banche	17.824						17.824
Debiti per contratti di leasing	4.078						4.078
<b>Totale Passività finanziarie correnti</b>	<b>21.902</b>						<b>21.902</b>

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

Di seguito vengono riportate le caratteristiche dei debiti verso banche del Gruppo EEMS.

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>30.06.2006</b>	<b>31.12.2005</b>
<b>Mutuo fondiario EEMS di cui:</b>	<b>5.241</b>	<b>5.810</b>
Passività finanziaria corrente	1.202	1.161
Passività finanziaria non corrente	4.039	4.649
<b>Finanziamento in pool EEMS di cui:</b>	<b>11.652</b>	<b>22.411</b>
Passività finanziaria corrente	1.664	3.066
Passività finanziaria non corrente	9.988	19.345
<b>Fin.to EEMS Suzhou di cui</b>	<b>14.158</b>	<b>4.238</b>
Passività finanziaria corrente	14.158	4.238
Passività finanziaria non corrente	-	-
<b>Fin.to EEMS Test di cui</b>	<b>3.217</b>	<b>-</b>
Passività finanziaria corrente	800	-
Passività finanziaria non corrente	2.417	-
<b>TOTALE DEBITI VERSO BANCHE</b>	<b>34.268</b>	<b>32.459</b>
<b>Di cui</b>		
- <b>Classificati nelle passività finanziarie correnti</b>	<b>17.824</b>	<b>8.465</b>
- <b>Classificati nelle passività finanziarie non correnti</b>	<b>16.444</b>	<b>23.994</b>
<b>Totale</b>	<b>34.268</b>	<b>32.459</b>

Mutuo Fondiario: originari Euro 10.329 migliaia contratto con un pool di banche coordinato e diretto da MPS Merchant Bank, (già Mediocredito Toscano) erogato il 12 giugno del 2000 e assistito da ipoteca di primo grado sullo stabilimento sito in Cittaducale; tasso Euribor sei mesi più uno spread variabile dallo 0,80% all'1,00% in funzione del rapporto Indebitamento finanziario netto/EBITDA; durata 10 anni con scadenza 31 maggio 2010. Rispetto al 31 dicembre 2005 tale mutuo si è ridotto di 576 migliaia di Euro per effetto del pagamento delle quote capitale scadute nel primo semestre 2006.

Di seguito vengono riportate le principali variazioni relative al contratto di finanziamento in pool stipulato in data 23 febbraio 2005. Per ulteriori informazioni relative al Finanziamento in pool si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005.

In data 28 febbraio 2006, il finanziamento in pool è stato modificato al fine di prevedere, tra l'altro (i) la facoltà della Società di richiedere utilizzi sia in Euro che in Dollari statunitensi, nonché di ridenominare in Dollari statunitensi un utilizzo richiesto in Euro, e viceversa, nel corso di successivi periodi di interessi; e (ii) l'estensione del periodo di utilizzo della Senior Term A1 e della Senior Term A2 fino al 31 dicembre 2006.

In data 9 maggio 2006, in ottemperanza a quanto disposto dall'art.8.1.3 del Contratto di finanziamento sottoscritto in data 23 febbraio 2005, Eems Italia ha proceduto al rimborso anticipato di Euro 11.500 migliaia al Pool di istituti finanziatori, pari al 50% del debito esistente alla data della quotazione delle azioni sul mercato telematico azionario.

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

La Società per tutta la durata del finanziamento in pool, è tenuta, su base semestrale, al rispetto dei valori minimi definiti nel contratto dei seguenti covenant calcolati sulla base dei dati di bilancio civilistico: (i) Indebitamento finanziario netto/EBITDA (valido anche per il bilancio consolidato), (ii) EBITDA-Investimenti/Oneri finanziari Netti (Interest Cover), (iii) Indebitamento finanziario lordo/Patrimonio Netto (Leverage), (iv) somma dei ricavi degli ultimi 4 trimestri (media mobile) non inferiore di oltre il 40% rispetto alla media dell'anno precedente e di oltre il 35% rispetto alla media dei due anni precedenti. Il mancato rispetto dei parametri finanziari posti a condizione del Finanziamento in Pool, comporta la facoltà per le banche finanziatrici di risolvere il contratto di finanziamento e/o di richiedere l'immediata restituzione delle linee di credito utilizzate. Alla data del 30 Giugno 2006 tutti i covenant risultano rispettati.

Inoltre, dal primo giugno 2006, per ridurre l'esposizione del gruppo al rischio cambio, la quota rimanente del debito (Euro 11.500 migliaia) è stata ridenominata in Dollari statunitensi, ed il tasso di riferimento è passato dall'Euribor al Libor mantenendo inalterato lo *spread* applicato. A fronte dell'intervenuto cambiamento, in data 8 giugno 2006, sono stati estinti i contratti derivati a copertura del rischio tasso di interesse (Euribor) in essere con Banca Intesa e Unicredit Banca Mobiliare. Nella stessa data sono stati sottoscritti altri due contratti a copertura del nuovo rischio tasso (Libor), con un nozionale pari a complessivi Dollari statunitensi 13.000 migliaia. Tali contratti garantiscono un *cap* del Libor 6 mesi a 5,53%.

Finanziamento EEMS Suzhou: al 30 giugno 2006 EEMS Suzhou ha utilizzato attraverso linee di credito di durata annuale Dollari statunitensi 18.000 migliaia, pari a Euro 14.159 migliaia, messi a disposizione dalla Agricultural Bank of China (Dollari statunitensi 7.000 migliaia), dalla Industrial and Commercial Bank (Dollari statunitensi 6.000 migliaia) e dalla China Construction Bank (Dollari statunitensi 5.000 migliaia). Tali linee prevedono un rimborso a scadenza, tassi di interesse pari al Libor più uno *spread* compreso tra 70 e 80 bps. Non sono previste commissioni di mancato utilizzo. Parte del finanziamento concesso dalla Industrial and Commercial Bank (Dollari Statunitensi 1.100 migliaia) è garantito da cespiti di proprietà.

Finanziamento EEMS Test: nel corso del primo semestre 2006, la società ha utilizzato un finanziamento per complessivi Dollari statunitensi 4.316 (pari a Euro 3.395 migliaia), messo a disposizione dalla United Overseas Bank's. Tale finanziamento ha una durata di 4 anni, rimborsabile in 48 rate mensili a partire dal mese di aprile 2006 e prevede un tasso di interesse variabile attualmente pari al 5% ed è garantito da 4 macchinari. Alla data del 30 giugno 2006, in seguito al pagamento delle quote capitale scadute il debito residuo è pari a Dollari statunitensi 4.090 migliaia (pari a Euro 3.217 migliaia).

#### Derivati

(dati in migliaia)	Nozionale		Fair value	
	30.06.2006	31.12.2005	30.06.2006	31.12.2005
Derivati cash flow hedge				
• Tasso (Euro migliaia)		20.000	-	(131)
• Tasso (Usd migliaia)	13.000	-	-	-
Derivati di copertura cambio	860.000 <sup>(1)</sup>	-	(342)	-
<b>Totale</b>		-	<b>(342)</b>	-

<sup>(1)</sup>Nozionale Espresso in JPY Migliaia

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

---

Come sopra accennato, in seguito alla rinegoziazione del finanziamento in pool, a partire dal 1° giugno 2006 la quota rimanente del debito (Euro 11.500 migliaia) è stata ridenominata in Dollari statunitensi, ed il tasso di riferimento è passato dall'Euribor al Libor mantenendo inalterato lo *spread* applicato. Ciò ha comportato la chiusura dei precedenti contratti di copertura (per le cui caratteristiche si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005) e la sottoscrizione, in data 8 giugno 2006, di altri due contratti a copertura del nuovo rischio tasso (Libor), con un nozionale pari a complessivi Dollari statunitensi 13.000 migliaia suddiviso pariteticamente tra Unicredit Banca d'Impresa e Banca Intesa. Tali contratti garantiscono un *cap* del Libor 6 mesi a 5,53%. In base ai contratti, Unicredit Banca d'Impresa e Banca Intesa pagheranno alla Società, per la durata del Finanziamento in Pool su base trimestrale per il periodo compreso tra il 12 giugno e il 1 settembre 2006 e su base semestrale per i successivi periodi, il Libor rilevato alla data di inizio del semestre da applicarsi sul valore nominale di 13.000 migliaia di Dollari statunitensi. In contropartita la Società pagherà ad Unicredit Banca d'Impresa e Banca Intesa, per la durata del Finanziamento in Pool su base trimestrale per il periodo compreso tra il 12 giugno e il 1 settembre 2006 e su base semestrale per i successivi periodi, un tasso fisso pari al 5,53% maggiorato di uno *spread* pari a 1,15%, da applicarsi sul valore nominale di 13.000 migliaia di Dollari statunitensi. Alla data del 30 giugno 2006 i due contratti di copertura presentano un fair value non significativo.

Per diminuire il rischio di cambio, il Gruppo effettua operazioni di copertura a breve termine a condizioni di mercato, con riferimento sia ai termini di incasso sia ai termini di pagamento con formule di copertura del rischio di cambio non speculative. In particolare nel corso del primo semestre 2006, EEMS Suzhou ha posto in essere dei contratti di copertura per mitigare il rischio cambio. Al 30 giugno 2006, il nozionale coperto era pari a Jpy 860.000 migliaia, con un fair value negativo pari a Euro 342 migliaia.

## 20. Debiti commerciali

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Fornitori per merci e servizi	9.832	4.658
Fornitori per macchinari	25.998	23.155
Altre fatture da ricevere	4.835	6.042
<b>TOTALE</b>	<b>40.665</b>	<b>33.855</b>

L'importo relativo ai debiti verso fornitori per merci e servizi è incrementato alla fine del semestre chiuso al 30 giugno 2006 per effetto dei maggiori volumi produttivi.

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

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 30-180 giorni.

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

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### 21. Debiti tributari

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Imposte di competenza	547	78
Ritenute d'acconto	380	698
Altri	38	22
<b>TOTALE</b>	<b>965</b>	<b>798</b>

Il saldo della voce "Imposte di competenza" al 30 giugno 2006, si riferisce all'accantonamento delle imposte riferite alla Società.

Il saldo della voce "Ritenute di acconto", si riferisce alle ritenute di acconto sui salari erogati a dipendenti e sui compensi percepiti dai lavoratori autonomi.

### 22. Altre passività correnti

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Anticipi da clienti	2.096	4.368
Debiti verso istituti previdenziali	981	1.415
Debiti verso il personale:		
-ferie maturate e non godute	1.702	1.670
-altre competenze del personale	1.919	2.930
-ritenute	8	12
-contributi su accantonamenti del personale	593	520
-mobilità	158	1.400
-quota a breve del TFR	-	2.466
Altri	324	391
<b>TOTALE</b>	<b>7.781</b>	<b>15.172</b>

La voce Anticipi da clienti è prevalentemente composta dal saldo di un anticipo erogato dal cliente Broadcom ad EEMS Test nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, vincolato all'acquisizione di macchinari, per prestazioni future da erogare nel corso dell'esercizio 2006.

Nella voce Altre competenze del personale al 30 giugno 2006 sono iscritte le retribuzioni di competenza di giugno 2006 erogate nel corso del mese successivo.

Nella voce "mobilità" è iscritto un importo pari ad Euro 158 migliaia connesso con la procedura di mobilità avviata e conclusa dalla Capogruppo per la ristrutturazione dell'organico, relativo alle quote non scadute del contributo dovuto all'Inps per il personale in mobilità. Il decremento della voce "quota a breve del TFR", si riferisce alla quota a breve del TFR al 31 dicembre 2005 liquidata ai dipendenti che hanno aderito al piano di mobilità la cui uscita dall'organico era prevista nei primi mesi del 2006.

# RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

## NOTE ESPLICATIVE

---

### 23. Posizione finanziaria netta

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

Le disponibilità finanziarie nette ammontano, al 30 giugno 2006, a 3.594 migliaia di Euro registrando un incremento di 25.735 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2005. Come già indicato, tale incremento è attribuibile all'incasso dei proventi della quotazione.

### 24. Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo

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

### Eventi successivi alla data della relazione semestrale consolidata

In data 3 Luglio 2006 i beneficiari del piano di *stock option* di Eems Asia hanno esercitato, come da regolamento, la prima tranche di opzioni maturate, pari a n. 3,903,750, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 390 migliaia. Per mantenere inalterata la propria partecipazione totalitaria in Eems Asia, Eems Italia ha rilevato le azioni rinvenienti dall'aumento di capitale dai singoli beneficiari per un controvalore complessivo pari a Dollari statunitensi 810 migliaia.

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

In data 3 Agosto 2006 il Consiglio di Amministrazione di Eems Italia ha approvato la sottoscrizione dell'aumento di capitale di EEMS Asia, per un ammontare massimo di Dollari Statunitensi 25.0 milioni da realizzarsi in una o più tranches. In riferimento a tale delibera, nella stessa data sono stati versati Dollari Statunitensi 14.000 migliaia.

## RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

### NOTE ESPLICATIVE

Nel corso del mese di Agosto 2006, la controllata Eems Suzhou ha proceduto a rinegoziare le scadenze dei finanziamenti in essere prolungandole da dodici a trentasei mesi con la China Construction Bank e con la Industrial and Commercial Bank e da dodici a trenta mesi e da dodici a trentasei mesi con la Agricultural Bank of China. Contestualmente le linee, precedentemente garantite da asset della società, sono diventate *unsecured*.

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

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

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

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

### Elenco partecipazioni

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

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% partecipazione al capitale	Impresa partecipata da	Modalità di consolidamento
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	77.400.000 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 Co. Ltd.	Cina	48.104.594 Usd	Yuan (Rnmimbi)	100%	EEMS China Pte. Ltd.	Integrale
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	23.800.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd	Integrale
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.	Integrale

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente

Giovanni Battista Nunziante