



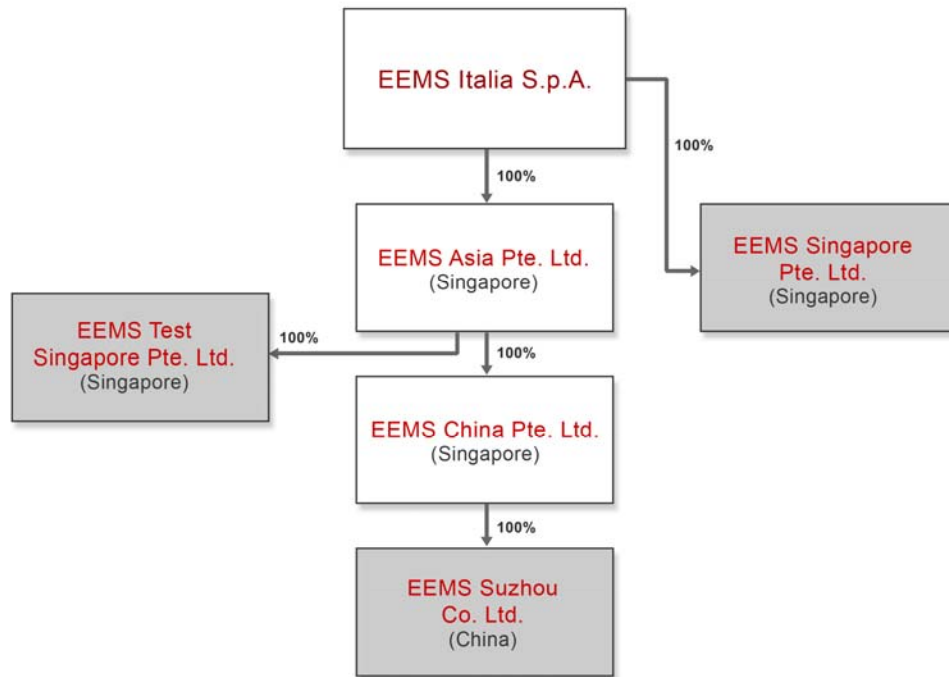
Relazione Trimestrale Consolidata al 30 giugno 2006

INFORMAZIONI GENERALI	3
FATTI DI RILIEVO NEL SECONDO TRIMESTRE 2006	5
SINTESI DEI RISULTATI	7
CONTO ECONOMICO 2° TRIMESTRE 2006	10
CONTO ECONOMICO 1° SEMESTRE 2006	11
STATO PATRIMONIALE	12
RENDICONTO FINANZIARIO	13
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	14
NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA	15
GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA	16
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI BILANCIO	24
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	24
ELENCO PARTECIPAZIONI	25

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



RELAZIONE TRIMESTRALE 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 Guazzugli Bonaiuti	Pesaro, 15 luglio 1946

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

Società di revisione

Reconta Ernst&Young S.p.A.

Fatti di rilievo nel secondo trimestre 2006

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 al citato 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.

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

Aumento del capitale della controllata EEMS Asia

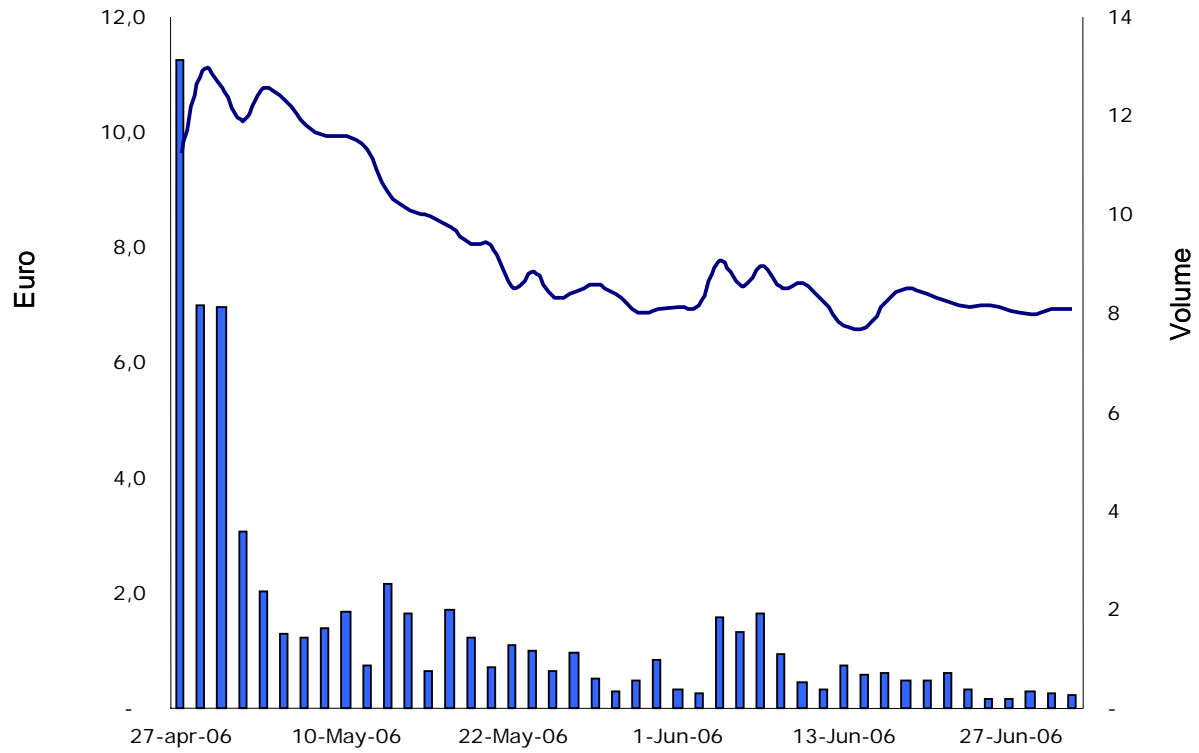
Nel mese di Giugno 2006 Eems Italia ha interamente sottoscritto un aumento di capitale della controllata EEMS Asia, per un ammontare pari a Dollari Statunitensi 27.4 milioni (pari a Euro 21.7 milioni), con l'obiettivo di dotare le partecipate asiatiche delle risorse finanziarie necessarie allo sviluppo del business. Eems Asia ha a sua volta utilizzato tali proventi per sottoscrivere un aumento di capitale per Dollari Statunitensi 18 milioni in EEMS Suzhou, e per la restante parte in EEMS Test Singapore. 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 TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

*EEMS Andamento titolo e volumi dal 27 Aprile 2006



RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

Perfezionamento acquisizione quote di minoranza di Eems Asia

In attuazione degli accordi sottoscritti in data 27 Marzo 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 precedentemente detenuto. Il corrispettivo versato per tale acquisizione è stato pari a 8,3 milioni di Dollari statunitensi. Eems Italia è diventata quindi azionista unico di Eems Asia Pte ltd.

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.

Inoltre, in data 3 Maggio 2006, è stato perfezionato il pagamento ad Ellipsiz per la cessione delle azioni rappresentanti il 16% del capitale sociale di Eems Asia.

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, 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. 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%.

Sintesi dei risultati

Dati selezionati di Conto economico consolidato

(dati in migliaia di Euro)	2° trim 2006	% 2° trim 2005	%	
Totale ricavi e proventi operativi	35.306	100,0	24.740	100,0
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	11.534	32,7	9.406	38,0
Risultato operativo	2.440	6,9	2.172	8,8
Risultato prima delle imposte	783	2,2	1.441	5,8
Risultato del periodo	1.983	5,6	(192)	(0,8)
Quota di pertinenza del Gruppo	1.961	5,6	(210)	(0,8)
Quota di pertinenza di terzi	22	-	18	-
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 secondo trimestre 2006 sono stati pari a 35.306 migliaia di Euro, con una crescita del 42,7% sull'analogo periodo del 2005, principalmente

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

attribuibile al maggior fatturato generato dalle società asiatiche, entrate nel perimetro di consolidamento da marzo 2005. Gli impianti in Asia hanno registrato una crescita del fatturato pari a circa il 60,3% rispetto al primo trimestre del 2006. L'aumentata operatività delle società asiatiche ha avuto un impatto positivo anche sul risultato operativo, passato da 2.172 migliaia di Euro del secondo trimestre 2005 a 2.440 migliaia di Euro. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 1.983 migliaia di Euro.

(dati in migliaia di Euro)	1° sem 2006	% 1° sem 2005	%	
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	17.378	36,2
Risultato operativo	4.746	6,9	3.330	6,9
Risultato prima delle imposte	2.511	3,7	2.365	4,9
Risultato del periodo	1.799	2,6	106	0,2
Quota di pertinenza del Gruppo	1.448	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 3.330 migliaia di Euro del primo semestre 2005 a 4.746 migliaia di Euro. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 1.799 migliaia di Euro.

Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	176.011	147.892
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	91.965	59.109
TOTALE ATTIVITA'	267.976	207.001
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza del Gruppo	148.137	73.800
- Quota di pertinenza di terzi	-	10.235
TOTALE PATRIMONIO NETTO	148.137	84.035
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	44.865	58.294
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	74.974	64.672
TOTALE PASSIVITA'	119.839	122.966
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	267.976	207.001

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	30.06.2005
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
Flussi di cassa netti di periodo	26.264	36.417

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.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006
CONTO ECONOMICO

Conto Economico 2° trimestre 2006

(Dati in migliaia di Euro)	2° trim 2006	2° trim 2005
Ricavi	34.950	24.192
Altri proventi	356	548
Totale ricavi e proventi operativi	35.306	24.740
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	11.963	5.390
Servizi	3.779	2.690
Costo del personale	7.198	7.199
Altri costi operativi	832	55
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	11.534	9.406
Ammortamenti	9.127	7.055
(Ripristini)/Svalutazioni	(33)	179
Risultato operativo	2.440	2.172
Proventi finanziari	282	284
Oneri finanziari	(1.939)	(1.015)
Risultato prima delle imposte	783	1.441
Imposte dell'esercizio	(1.200)	1.633
Risultato del periodo	1.983	(192)
Quota di pertinenza del Gruppo	1.961	(210)
Quota di pertinenza di terzi	22	18
Utile (perdita) per azione	0,05	(0,006)
Utile (perdita) diluito per azione	0,05	(0,006)

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006
CONTO ECONOMICO

Conto Economico 1° semestre 2006

(Dati in migliaia di Euro)	1° sem 2006	1° sem 2005
Ricavi	67.684	47.443
Altri proventi	632	618
Totale ricavi e proventi operativi	68.316	48.061
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	20.668	10.804
Servizi	7.241	5.177
Costo del personale	15.981	14.509
Altri costi operativi	1.261	193
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	23.165	17.378
Ammortamenti	18.394	13.726
(Ripristini)/Svalutazioni	25	322
Risultato operativo	4.746	3.330
Proventi finanziari	473	365
Oneri finanziari	(2.708)	(1.330)
Risultato prima delle imposte	2.511	2.365
Imposte dell'esercizio	712	2.259
Risultato del periodo	1.799	106
Quota di pertinenza del Gruppo	1.448	91
Quota di pertinenza di terzi	351	15
Utile (perdita) per azione	0,05	0,003
Utile (perdita) diluito per azione	0,05	0,003

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

STATO PATRIMONIALE

Stato Patrimoniale

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Avviamento	11.254	3.274
- Attività immateriali a vita definita	276	280
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	141.175	119.828
- Beni in locazione finanziaria	23.140	23.920
Altre attività non correnti:		
- Crediti vari e altre attività non correnti	166	590
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	176.011	147.892
Attività correnti:		
- Rimanenze	6.306	5.582
- Crediti commerciali	29.359	24.743
- Crediti tributari	1.835	1.841
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	52.884	26.620
- Altre attività correnti	1.581	323
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	91.965	59.109
TOTALE ATTIVITA'	267.976	207.001
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	148.137	73.800
- Quota di pertinenza di terzi	-	10.235
TOTALE PATRIMONIO NETTO	148.137	84.035
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	24.257	34.442
- TFR e altri fondi relativi al personale	7.863	9.489
- Fondo imposte differite	12.613	14.222
- Fondo per rischi ed oneri futuri	132	141
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	44.865	58.294
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	25.563	14.847
- Debiti commerciali	40.665	33.855
- Debiti tributari	965	798
- Altre passività correnti	7.781	15.172
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	74.974	64.672
TOTALE PASSIVITA'	119.839	122.966
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	267.976	207.001

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	30.06.2005
Risultato dell'esercizio	1.799	106
Rettifiche per riconciliare il risultato d'esercizio 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	403	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	(592)	(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	(5.505)	851
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	9.935	27.308
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)
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(55.733)	(11.232)
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	-
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	72.800	17.946
Effetto cambio sulla liquidità	(738)	2.395
Aumento (diminuzione) della liquidità	26.264	36.417
Liquidità all'inizio dell'esercizio	26.620	5.140
Variazione perimetro di consolidamento	-	3.228
Liquidità alla fine dell'esercizio	52.884	44.785
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	162	660
Interessi pagati	1.425	157

RELAZIONE TRIMESTRALE 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) dell'anno	Totale patrimonio netto della Capogruppo	Totale patrimonio netto di terzi	Totale
Saldo al 1/1/2005	15.822	210	3.165	1.125	151	51.658	3.569	(1.900)	73.800	10.235	84.035
Copertura perdita 2005	—	—	—	—	—	(1.900)	—	1.900	0	—	—
Acquisizione partecipazioni	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(6.267)	(6.267)
Aumento a pagamento di capitale	4.750	73.054	—	—	—	—	—	—	77.804	—	77.804
Oneri di quotazione	—	(2.691)	—	—	—	—	—	—	(2.691)	—	(2.691)
Riserva da differenza di conversione	—	—	—	—	—	—	(2.294)	—	(2.294)	(1.112)	(3.406)
Altri strumenti rappresentativi di patrimonio netto	—	—	—	—	70	—	—	—	70	—	70
Risultato del periodo	—	—	—	—	—	—	—	1.448	1.448	351	1.799
Saldo al 30/06/2006	20.572	70.573	3.165	1.125	221	49.758	1.275	1.448	148.137	0	148.137

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata

Basi di presentazione

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo EEMS al 30 giugno 2006, è stata redatta, avvalendosi delle disposizioni della delibera Consob 14990 del 14 aprile 2005, in osservanza di quanto disposto dall'allegato 3D dal Regolamento Consob n. 11971/1999 e successive modifiche; pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34 "Bilanci intermedi").

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

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

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

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

Ricavi

2° trim 06	2° trim 05	(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
34.950	24.192	Ricavi	67.684	47.443
356	548	Altri proventi	632	618
35.306	24.740	Totale ricavi e proventi operativi	68.316	48.061

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

L'incremento dei ricavi del 44,5% nel secondo trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è principalmente attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Il trimestre 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. Il fatturato del secondo trimestre 2006 relativo alle società asiatiche, pari a 16.756 migliaia di Euro, ha registrato un incremento del 60,3% rispetto al primo trimestre 2006.

Costi

2° trim 06	2° trim 05	(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
35.306	24.740	Totale ricavi e proventi operativi	68.316	48.061
11.963	5.390	Materie prime e materiali di consumo utilizzati	20.668	10.804
3.779	2.690	Servizi	7.241	5.177
7.198	7.199	Costo del personale	15.981	14.509
832	55	Altri costi operativi	1.261	193
9.127	7.055	Ammortamenti	18.394	13.726
(33)	179	(Ripristini)/Svalutazioni	25	322
32.866	22.568	Totale Costi	63.570	44.731
2.440	2.172	Risultato operativo	4.746	3.330

L'incremento del totale costi, che passano da 22.568 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2005 a 32.866 migliaia di Euro nel secondo trimestre 2006 è principalmente attribuibile alla variazione del perimetro di consolidamento a partire da marzo 2005. In particolare, l'incremento delle voci materie prime e materiali di consumo utilizzati e servizi è dovuto all'aumento dei volumi delle unità prodotte derivanti anche dall'incremento dell'attività di assemblaggio e collaudo presso lo stabilimento di Suzhou. La voce costo del personale nel secondo trimestre 2006 è diminuita di circa il 18% rispetto al primo trimestre dello stesso anno, a seguito del completamento del processo di ristrutturazione dello stabilimento italiano. Per quanto riguarda la voce ammortamenti, l'incremento è principalmente attribuibile agli ammortamenti relativi ai nuovi impianti e macchinari installati

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

presso le società asiatiche. La variazione della voce Altri costi operativi è prevalentemente riconducibile alle perdite su cambi, pari a Euro 774 migliaia, verificatesi a seguito della volatilità del rapporto Euro/Dollaro statunitense nel periodo in esame.

Proventi e Oneri finanziari

I proventi sono costituiti dagli interessi maturati sui depositi bancari. L'incremento della voce Oneri finanziari tra il secondo trimestre 2006 e il secondo trimestre 2005 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.

Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti

2° trim 06	2° trim 05	(dati in migliaia di Euro)	1° sem 06	1° sem 05
(1.314)	1.373	Imposte differite	69	1.715
114	260	Imposte correnti	643	544
(1.200)	1.633	Totale	712	2.259

L'impatto positivo sul secondo trimestre è principalmente riconducibile al rilascio degli accantonamenti relativi alle imposte dovute in Italia sui redditi prodotti dalle controllate residenti in paesi a fiscalità agevolata, a seguito dell'esito positivo dell'interpello presentato alla Agenzia delle Entrate. Sono stati inoltre effettuati riversamenti di imposte differite per ammortamenti anticipati.

Utile (perdita) per azione

L'ammontare dell'utile per azione del secondo trimestre è pari a euro 0.05 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 1.983 migliaia e 38.399.406 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 aprile 2006)	31.643.850	26
Incremento del periodo	9.500.000	64
Totale azioni	41.143.850	-
Valore medio ponderato	38.399.406	-

L'ammontare dell'utile per azione del primo semestre è pari a euro 0.05 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 1.799 migliaia e 35.021.628 azioni.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

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	-

Alla data della presente relazione consolidata al 30 giugno 2006 risultano esercitabili n. 2.507.335 warrant, pari al 6,1% del capitale sociale. I *warrant* sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

Avviamento

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 ma soggetto ad *impairment test* annuale per verificare eventuali riduzioni di valore secondo quanto previsto dallo Ias 36.

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
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
Totale	141.175	119.828

In relazione al finanziamento stipulato nel corso dell'esercizio 2005 (ulteriori informazioni riguardanti tale finanziamento sono incluse nella nota 21 del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2005), EEMS Italia Spa ha concesso alle banche finanziatrici un privilegio speciale su tutti i 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.

A fronte del tiraggio di alcuni debiti finanziari, EEMS Suzhou e EEMS Test hanno dato in garanzia alle banche finanziatrici alcuni 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

Beni in locazione finanziaria

Nel corso del primo semestre 2006, sono stati stipulati 4 nuovi contratti di hire purchase per un valore complessivo pari a 2.510 migliaia di dollari Statunitensi. 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%).

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Attività correnti

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Rimanenze	6.306	5.582
Crediti commerciali	29.359	24.743
Crediti tributari	1.835	1.841
Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti	52.884	26.620
Altre attività correnti	1.581	323
TOTALE	91.965	59.109

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

L'incremento delle disponibilità liquide è legato all'incasso dei proventi della quotazione (Euro 75 milioni al netto delle commissioni bancarie).

L'incremento delle altre attività correnti è in parte dovuto, in seguito alla modifica del contratto di finanziamento in pool, alla contabilizzazione come risconti della porzione dei costi di up front fee legati alla linea di credito revolving e all'ammontare non utilizzato al 30 giugno 2006 per un importo pari a Euro 478 migliaia, ed in parte, ai maggiori costi di assicurazione delle società asiatiche.

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.

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 relativi al processo di quotazione al netto del relativo effetto fiscale, pari ad Euro 4.323 migliaia ed Euro 1.632 migliaia rispettivamente.

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 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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

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.

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

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 tranche 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">• 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.• Perdurare del rapporto di dipendenza lavorativa ad un anno dalla data di assegnazione per prima tranche e due anni per seconda tranche.
2.700.000	0,10\$	<ul style="list-style-type: none">• Raggiungimento di target economici

Ciascuna delle tranche 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 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.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Al 30 giugno 2006, risultano esercitabili 3.251.250 opzioni.

Il totale dei costi contabilizzati di competenza dell'esercizio 2006 per il piano di *stock option* è pari a Euro 70 migliaia riportato nella voce costi del personale.

Passività non correnti

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Passività finanziarie non correnti	24.257	34.442
TFR e altri fondi relativi al personale	7.863	9.489
Fondo imposte differite	12.613	14.222
Fondi per rischi e oneri futuri	132	141
TOTALE	44.865	58.294

Il decremento nella voce passività finanziarie non correnti 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 di Febbraio 2005. La diminuzione della voce TFR e altri fondi relativi al personale è riconducibile al completamento del processo di ristrutturazione nel corso del secondo trimestre 2006. Si ricorda che, nel corso del primo trimestre 2006, Eems Test ha utilizzato un finanziamento per complessivi 3.395 migliaia di Euro, messo a disposizione dalla United Overseas Bank's. Tale 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%. Tale finanziamento è garantito da 4 macchinari.

Passività correnti

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.12.2005
Passività finanziarie correnti	25.563	14.847
Debiti commerciali	40.665	33.855
Debiti per imposte	965	798
Altre passività correnti	7.781	15.172
TOTALE	74.974	64.672

L'incremento delle passività finanziarie correnti 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 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. Nelle passività finanziarie correnti è riportato anche 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 della voce Debiti commerciali è conseguenza delle dilazioni di pagamento ottenute sugli investimenti effettuati dalle società asiatiche.

Il decremento della voce Altre passività correnti è attribuibile al pagamento del trattamento di fine rapporto per le persone che hanno lasciato la società nel corso del semestre e al rimborso dell'anticipo da clienti ricevuto dalla partecipata Eems Test nel corso dell'esercizio precedente.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Indebitamento finanziario netto

(dati in migliaia di Euro)	30.06.2006	31.03.2006	31.12.2005
Liquidità	(52.884)	(16.509)	(26.620)
Debiti verso banche a breve termine	18.617	17.879	8.465
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine	6.416	5.768	5.985
Indebitamento finanziario netto a breve termine	(27.851)	7.138	(12.170)
Debiti verso banche a medio-lungo termine	15.644	27.129	23.994
Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine	8.613	10.855	10.317
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	24.257	37.984	34.311
Indebitamento finanziario netto	(3.594)	45.122	22.141

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.

Flussi finanziari

Flusso monetario generato dalla gestione operativa

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nei primi 6 mesi del 2006 è stato pari a 9.935 migliaia di Euro, a fronte di 27.308 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Il decremento del flusso, pari a 17.373 migliaia di Euro, è dovuto principalmente alla variazione del capitale circolante rispetto al precedente periodo, influenzato dalla crescita del fatturato nel primo semestre 2006 e dal pagamento delle competenze del personale relative alla ristrutturazione.

Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nei primi 6 mesi del 2006 è stato pari a 55.733 migliaia di Euro, a fronte di 11.232 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risente, come già riportato, degli investimenti effettuati da Eems Suzhou e da Eems Test per l'ampliamento delle relative attività. Tale flusso include anche gli importi connessi all'acquisizione, effettuata da Eems Italia, del 24% del capitale sociale di EEMS Asia.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2006

NOTE ESPLICATIVE

Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento

Il flusso monetario generato dall'attività di finanziamento nei primi 6 mesi del 2006 è stato pari a 72.800 migliaia di Euro, a fronte di 17.946 migliaia di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento risente delle entrate connesse al perfezionamento del processo di quotazione avvenuto nel mese di Aprile 2006.

Eventi successivi alla data di bilancio

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.

Prevedibile evoluzione della gestione

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 MARZO 2006

NOTE ESPLICATIVE

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
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	77.400.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Italia S.p.A.
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	48.104.594 Usd	Yuan (Rrnmimbi)	100%	EEMS China Pte. Ltd.
EEMS Test Singapore Pte. Ltd.	Singapore	23.800.000 Usd	Dollaro statunitense	100%	EEMS Asia Pte Ltd
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000 Sgd	Dollaro Singapore	100%	EEMS Italia S.p.A.

Per il Consiglio di Amministrazione,

Il Presidente

Giovanni Battista Nunziante