



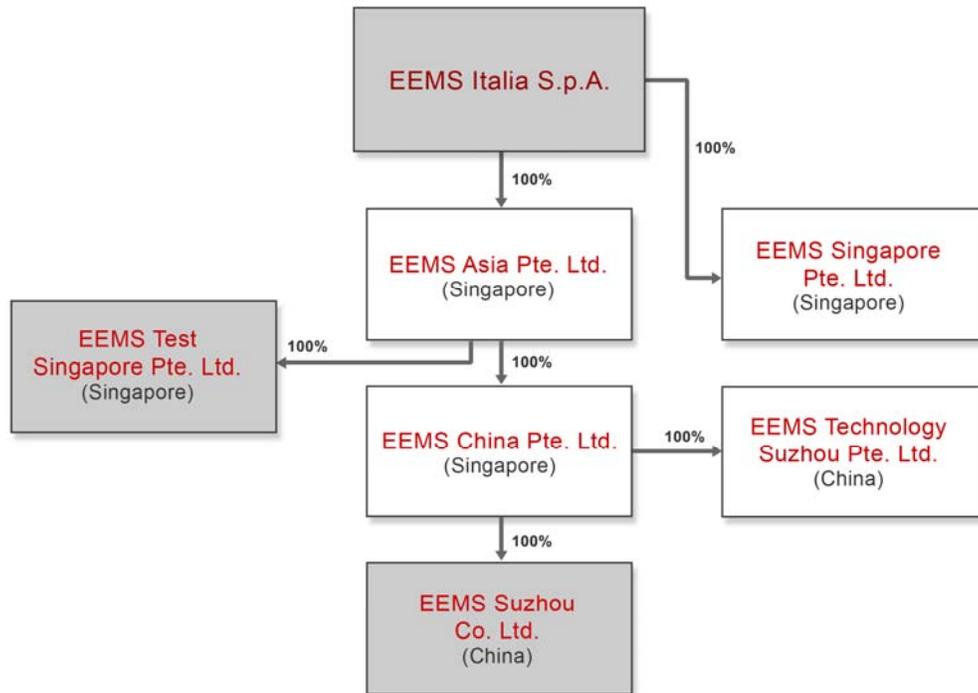
Relazione Trimestrale Consolidata al 31 dicembre 2006

| | |
|--|-----------|
| INFORMAZIONI GENERALI | 3 |
| FATTI DI RILIEVO NEL QUARTO TRIMESTRE 2006 | 5 |
| CONTO ECONOMICO 4° TRIMESTRE 2006 | 9 |
| CONTO ECONOMICO 2006 | 10 |
| STATO PATRIMONIALE | 11 |
| RENDICONTO FINANZIARIO | 12 |
| PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO | 13 |
| NOTE ESPLICATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA | 14 |
| GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA | 15 |
| EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL BILANCIO | 23 |
| PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE | 23 |
| ELENCO PARTECIPAZIONI | 24 |

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS si compone delle seguenti società:



RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 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 | Albert Ng Aik Khoon | Singapore, 12 Settembre 1962 |

* Amministratore Indipendente

Albert Ng è stato cooptato nel Consiglio di amministrazione in data 13 Novembre 2006, a seguito delle intervenute dimissioni del Consigliere Guido Paolo Gamucci, e rimarrà in carica fino alla prossima assemblea dei soci.

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.

Fatti di rilievo nel quarto trimestre 2006

Aumento del capitale della controllata EEMS Asia

In data 14 novembre 2006, facendo riferimento alla delibera del Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia SpA del 3 agosto 2006 che ha approvato la sottoscrizione dell'aumento di capitale di EEMS Asia per un ammontare massimo di Dollari Statunitensi 25.000 migliaia, sono stati versati ulteriori Dollari Statunitensi 8.000 migliaia. In seguito a quest'ultimo versamento, la sottoscrizione approvata risulta completamente eseguita. Tale aumento di capitale rientrava nelle previsioni di investimento delle controllate asiatiche illustrate al mercato in occasione della quotazione delle azioni della Società.

Stock Option

Nel corso del quarto trimestre i beneficiari del piano di *stock option* di Eems Asia hanno esercitato, come da regolamento, la prima tranches di opzioni maturate, pari a n. 137.250, per un valore nominale pari a Dollari Statunitensi 14 migliaia. Per mantenere inalterata la propria partecipazione totalitaria in Eems Asia, Eems Italia ha rilevato le azioni provenienti dall'aumento di capitale dai singoli beneficiari per un controvalore complessivo pari a Dollari statunitensi 28 migliaia.

Inoltre, in data 31 dicembre 2006, il Consiglio di Amministrazione di EEMS Asia ha deliberato la cancellazione delle rimanenti opzioni non esercitate pari a 13.959.000 azioni. Il valore del *fair value* delle opzioni cancellate è stato contabilizzato a conto economico secondo quanto previsto dall'IFRS 2, che prevede che l'entità contabilizzi un'assegnazione annullata come se fosse una maturazione anticipata, e pertanto iscriva immediatamente l'importo che altrimenti sarebbe stato rilevato per i servizi ricevuti nell'arco del periodo di maturazione residuo.

Nell'ambito del mandato ricevuto dall'Assemblea, nel corso del Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia tenutosi in data 13 novembre 2006, sono stati individuati i nominativi e i target dei beneficiari del piano di *stock option*. Il numero delle opzioni per beneficiario sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione successivamente all'approvazione del Bilancio dell'Esercizio 2006 e previa verifica del raggiungimento dei target assegnati. Il prezzo di assegnazione sarà determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi di trattazione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario rilevati nel corso dell'ultimo mese anteriore all'offerta.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

Sintesi dei risultati

Dati selezionati di Conto economico consolidato

| (dati in migliaia di Euro) | 4° trim 2006 | % | 4° trim 2005 | % |
|--|---------------------|----------|---------------------|----------|
| Totale ricavi e proventi operativi | 39.163 | 100,0 | 31.237 | 100,0 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 12.503 | 31,9 | 9.529 | 30,5 |
| Risultato operativo | 2.620 | 6,7 | 737 | 2,4 |
| Risultato prima delle imposte | 2.144 | 5,5 | 357 | 1,1 |
| Risultato del periodo | 3.618 | 9,2 | (348) | (1,1) |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 3.618 | 9,2 | (451) | (1,4) |
| Quota di pertinenza di terzi | - | - | 102 | 0,3 |
| Numero di azioni | 42.133.300 | - | 31.638.600 | - |
| Numero dipendenti Italia | 434 | - | 631 | - |
| Numero dipendenti estero | 1.028 | - | 450 | - |

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nel quarto trimestre 2006 è stato pari a 39.163 migliaia di Euro, con una crescita del 25,4% sull'analogo periodo del 2005, principalmente attribuibile al maggior fatturato generato dalle società asiatiche. L'aumentata operatività delle società asiatiche ha avuto un impatto positivo su tutti i margini operativi. Il risultato del periodo evidenzia un utile pari a 3.618 migliaia di Euro. Nel trimestre in esame il risultato del periodo è stato positivamente influenzato anche dalla iscrizione di imposte differite attive effettuata dalla controllata EEMS Test Singapore in seguito al riconoscimento di una "investment allowance" da parte del Economic Development Board di Singapore sugli investimenti in impianti e macchinari effettuati nel corso dell'esercizio 2004 e di alcuni effettuati nel corso dell'esercizio 2005. Inoltre, sempre nello stesso periodo, EEMS Suzhou ha contabilizzato delle imposte differite attive determinate dalla differenza di aliquota tra gli ammortamenti fiscali (10 anni) e quella utilizzata in bilancio (6 anni).

| (dati in migliaia di Euro) | 2006 | % | 2005 | % |
|--|-------------|----------|-------------|----------|
| Totale ricavi e proventi operativi | 144.657 | 100,0 | 101.260 | 100,0 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 47.241 | 32,7 | 32.436 | 32,0 |
| Risultato operativo | 9.265 | 6,4 | 2.566 | 2,5 |
| Risultato prima delle imposte | 6.343 | 4,4 | 892 | 0,9 |
| Risultato del periodo | 7.756 | 5,4 | (1.900) | (1,9) |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 7.405 | 5,2 | (1.900) | (1,9) |
| Quota di pertinenza di terzi | 351 | 0,2 | - | - |
| Numero di azioni | 42.133.300 | - | 31.638.600 | - |
| Numero dipendenti Italia | 434 | - | 631 | - |
| Numero dipendenti estero | 1.028 | - | 450 | - |

Il totale ricavi e proventi operativi del Gruppo nell'esercizio 2006 sono stati pari a 144.657 migliaia di Euro. La crescita del 42,9% rispetto all'esercizio 2005 è principalmente attribuibile al fatturato generato dalle società localizzate in Asia. Tale incremento di fatturato ha determinato un miglioramento del risultato operativo, passato da 2.566 migliaia di Euro del 2005 a 9.265 migliaia di Euro del 2006. Il risultato dell'esercizio 2006 evidenzia un utile pari a 7.756 migliaia di Euro.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

Dati selezionati di Stato patrimoniale consolidato

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|-------------------|-------------------|
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 190.989 | 147.892 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 65.862 | 59.109 |
| TOTALE ATTIVITA' | 256.851 | 207.001 |
| Patrimonio netto: | | |
| - Quota di pertinenza del Gruppo | 153.884 | 73.800 |
| - Quota di pertinenza di terzi | - | 10.235 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 153.884 | 84.035 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 44.668 | 58.294 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 58.299 | 64.672 |
| TOTALE PASSIVITA' | 102.967 | 122.966 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 256.851 | 207.001 |

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

| (dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|---|--------------|---------------|
| Flusso monetario generato dalla gestione operativa | 37.508 | 43.668 |
| Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento | (102.948) | (47.058) |
| Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento | 76.554 | 18.596 |
| Effetto cambio sulla liquidità | (1.194) | 3.046 |
| Flussi di cassa netti di periodo | 9.920 | 18.252 |

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 31 DICEMBRE 2006
CONTO ECONOMICO

Conto Economico 4° trimestre 2006

| (Dati in migliaia di Euro) | 4° trim 2006 | 4° trim 2005 |
|---|---------------------|---------------------|
| Ricavi | 39.161 | 30.344 |
| Altri proventi | 2 | 893 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 39.163 | 31.237 |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati | 12.906 | 8.323 |
| Servizi | 5.393 | 3.592 |
| Costo del personale | 8.038 | 9.676 |
| Altri costi operativi | 323 | 117 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 12.503 | 9.529 |
| Ammortamenti | 9.948 | 8.793 |
| (Ripristini)/Svalutazioni | (65) | (3) |
| Risultato operativo | 2.620 | 737 |
| Proventi finanziari | 375 | 182 |
| Oneri finanziari | (851) | (562) |
| Risultato prima delle imposte | 2.144 | 357 |
| Imposte dell'esercizio | (1.474) | 705 |
| Risultato del periodo | 3.618 | (348) |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 3.618 | (451) |
| Quota di pertinenza di terzi | - | 102 |
| Utile (perdita) per azione | 0,09 | (0,01) |

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006
CONTO ECONOMICO

Conto Economico 2006

| (Dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|---|----------------|----------------|
| Ricavi | 143.939 | 99.385 |
| Altri proventi | 718 | 1.875 |
| Totale ricavi e proventi operativi | 144.657 | 101.260 |
| Materie prime e materiali di consumo utilizzati | 46.735 | 25.310 |
| Servizi | 16.947 | 11.875 |
| Costo del personale | 31.919 | 31.221 |
| Altri costi operativi | 1.815 | 418 |
| Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti | 47.241 | 32.436 |
| Ammortamenti | 38.105 | 29.486 |
| (Ripristini)/Svalutazioni | (129) | (384) |
| Risultato operativo | 9.265 | 2.566 |
| Proventi finanziari | 1.232 | 837 |
| Oneri finanziari | (4.154) | (2.511) |
| Risultato prima delle imposte | 6.343 | 892 |
| Imposte dell'esercizio | (1.413) | 2.792 |
| Risultato del periodo | 7.756 | (1.900) |
| Quota di pertinenza del Gruppo | 7.405 | (1.900) |
| Quota di pertinenza di terzi | 351 | - |
| Utile (perdita) per azione | 0,20 | (0,06) |

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006
STATO PATRIMONIALE

Stato Patrimoniale

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|----------------|----------------|
| ATTIVITA' NON CORRENTI | | |
| Attività immateriali: | | |
| - Avviamento | 11.494 | 3.274 |
| - Attività immateriali a vita definita | 395 | 280 |
| Attività materiali: | | |
| - Immobili, impianti e macchinari di proprietà | 158.755 | 119.828 |
| - Beni in locazione finanziaria | 20.158 | 23.920 |
| Altre attività non correnti: | | |
| - Crediti vari e altre attività non correnti | 187 | 590 |
| TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI | 190.989 | 147.892 |
| Attività correnti: | | |
| - Rimanenze | 6.625 | 5.582 |
| - Crediti commerciali | 20.331 | 24.743 |
| - Crediti tributari | 1.715 | 1.841 |
| - Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 36.540 | 26.620 |
| - Altre attività correnti | 651 | 323 |
| TOTALE ATTIVITA' CORRENTI | 65.862 | 59.109 |
| TOTALE ATTIVITA' | 256.851 | 207.001 |
| Patrimonio netto: | | |
| - Quota di pertinenza della Capogruppo | 153.884 | 73.800 |
| - Quota di pertinenza di terzi | - | 10.235 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 153.884 | 84.035 |
| Passività non correnti: | | |
| - Passività finanziarie non correnti | 26.400 | 34.442 |
| - TFR e altri fondi relativi al personale | 7.927 | 9.489 |
| - Fondo imposte differite | 10.115 | 14.222 |
| - Fondo per rischi ed oneri futuri | 226 | 141 |
| TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI | 44.668 | 58.294 |
| Passività correnti: | | |
| - Passività finanziarie correnti | 24.950 | 14.847 |
| - Debiti commerciali | 26.652 | 33.855 |
| - Debiti tributari | 867 | 798 |
| - Altre passività correnti | 5.830 | 15.172 |
| TOTALE PASSIVITA' CORRENTI | 58.299 | 64.672 |
| TOTALE PASSIVITA' | 102.967 | 122.966 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 256.851 | 207.001 |

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

RENDICONTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario

| (dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|--|------------------|-----------------|
| Risultato del periodo | 7.756 | (1.900) |
| Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa: | | |
| Ammortamenti | 38.105 | 29.486 |
| Accantonamento TFR | 926 | 1.235 |
| Interessi passivi su calcolo attuariale TFR | 349 | 443 |
| Altri elementi non monetari | (239) | 534 |
| Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri | - | 1.367 |
| Svalutazioni immobili impianti e macchinari | (129) | 384 |
| Fondo imposte differite | (2.355) | 1.743 |
| Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari | (299) | (459) |
| Utilizzo TFR | (4.891) | (2.897) |
| Variazione dell'Attivo Circolante: | | |
| Crediti | 3.712 | 6.319 |
| Rimanenze | (1.212) | (2.480) |
| Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento | 2.344 | 4.182 |
| Debiti tributari | 87 | (348) |
| Altro | (6.646) | 6.060 |
| Flusso monetario generato dalla gestione operativa | 37.508 | 43.668 |
| Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari | 1.596 | 1.891 |
| Acquisto partecipazioni in controllate | (18.785) | (3.225) |
| Acquisti di immobili impianti e macchinari | (85.521) | (45.517) |
| Acquisti di attività immateriali | (212) | (165) |
| Variazione depositi cauzionali | (26) | (42) |
| Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento | (102.948) | (47.058) |
| Nuovi Finanziamenti | 21.301 | 26.437 |
| Rimborsi Finanziamenti | (13.346) | (1.104) |
| Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i> | (6.293) | (6.734) |
| Altro | 262 | (10) |
| Variazioni patrimonio netto | 74.630 | 7 |
| Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento | 76.554 | 18.596 |
| Effetto cambio sulla liquidità | (1.194) | 3.046 |
| Aumento (diminuzione) della liquidità | 9.920 | 18.252 |
| Liquidità all'inizio del periodo | 26.620 | 5.140 |
| Variazione perimetro di consolidamento | - | 3.228 |
| Liquidità alla fine del periodo | 36.540 | 26.620 |
| Informazioni aggiuntive: | | |
| Imposte pagate | 768 | 1.005 |
| Interessi pagati | 2.659 | 1.136 |

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 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 | — | (2.738) | — | — | — | — | — | — | (2.738) | — | (2.738) |
| Esercizio warrant | 495 | 732 | — | — | — | — | — | — | 1.227 | — | 1.227 |
| Riserva da differenza di conversione | — | — | — | — | — | — | (3.768) | — | (3.768) | (1.111) | (4.879) |
| Variazione riserve IAS | — | — | — | — | 154 | — | — | — | 153 | — | 153 |
| Risultato del periodo | — | — | — | — | — | — | — | 7.405 | 7.405 | 351 | 7.756 |
| Saldo al 31/12/2006 | 21.067 | 71.258 | 3.165 | 1.125 | 305 | 49.758 | (199) | 7.405 | 153.884 | 0 | 153.884 |

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative alla relazione trimestrale consolidata

Basi di presentazione

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo EEMS al 31 dicembre 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 e tenuto conto delle comunicazioni CONSOB n. DEM/6064293 e n. DEM/6064313 del 28 luglio 2006; 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 31 dicembre 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 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

Ricavi

| 4° trim 06 | 4° trim 05 | (dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|---------------|---------------|---|----------------|----------------|
| 39.161 | 30.344 | Ricavi | 143.939 | 99.385 |
| 2 | 893 | Altri proventi | 718 | 1.875 |
| 39.163 | 31.237 | Totale ricavi e proventi operativi | 144.657 | 101.260 |

I ricavi si riferiscono principalmente all'attività di assemblaggio e test di memorie DRAM, Logici. L'incremento dei ricavi del 29,1% nel quarto trimestre 2006 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, è principalmente attribuibile alla crescita del 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 quarto trimestre 2006 relativo alle società asiatiche è stato pari a 22.109 migliaia di Euro, in linea con il fatturato del precedente trimestre.

Il decremento nella voce altri proventi è attribuibile al fatto che nel corso del 2006 il Gruppo ha sostenuto perdite su cambi classificati nella line altri costi operativi.

Costi

| 4° trim 06 | 4° trim 05 | (dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|---------------|---------------|---|----------------|----------------|
| 39.163 | 31.237 | Totale ricavi e proventi operativi | 144.657 | 101.260 |
| 12.906 | 8.323 | Materie prime e materiali di consumo utilizzati | 46.735 | 25.310 |
| 5.393 | 3.592 | Servizi | 16.947 | 11.875 |
| 8.038 | 9.676 | Costo del personale | 31.919 | 31.221 |
| 323 | 117 | Altri costi operativi | 1.815 | 418 |
| 9.948 | 8.793 | Ammortamenti | 38.105 | 29.486 |
| (65) | (1) | (Ripristini)/Svalutazioni | (129) | (384) |
| 36.543 | 30.500 | Totale Costi | 135.392 | 98.694 |
| 2.620 | 737 | Risultato operativo | 9.265 | 2.566 |

L'incremento del totale costi, che passano da 30.500 migliaia di Euro nel quarto trimestre 2005 a 36.543 migliaia di Euro nel quarto trimestre 2006 è principalmente attribuibile alla operatività delle società asiatiche. 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 mostra un decremento tra il quarto trimestre 2005 e lo stesso periodo del 2006 principalmente attribuibile al fatto che nel costo del personale del quarto trimestre 2005 è incluso l'accantonamento per Euro 1.400 migliaia relativo alla procedura di ristrutturazione del personale avviata nel 2005 e conclusa nel corso del primo semestre 2006. Per quanto riguarda la voce

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

ammortamenti, l'incremento è principalmente attribuibile agli ammortamenti relativi ai nuovi impianti e macchinari installati presso le società asiatiche.

Proventi e Oneri finanziari

I proventi finanziari nel quarto trimestre dell'anno sono stati pari a Euro 375 migliaia, in aumento rispetto agli Euro 182 migliaia dello stesso periodo del 2005, per effetto delle disponibilità finanziarie derivanti dalla quotazione in Borsa. Gli oneri finanziari sono invece passati da Euro 562 migliaia del quarto trimestre 2005 a Euro 851 del quarto trimestre 2006 principalmente a seguito dell'incremento degli interessi passivi connessi all'utilizzo dei finanziamenti da parte delle società controllate nonché dai costi relativi alla richiesta dell'estinzione anticipata del finanziamento in pool.

Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

| 4° trim 06 | 4° trim 05 | (dati in migliaia di Euro) | 2006 | 2005 |
|----------------|------------|----------------------------|----------------|--------------|
| (1.625) | 368 | Imposte differite | (2.355) | 1.743 |
| 151 | 337 | Imposte correnti | 942 | 1.049 |
| (1.474) | 705 | Totale | (1.413) | 2.087 |

L'impatto positivo sul quarto trimestre è riconducibile al rilascio delle imposte differite a seguito dei riversamenti degli ammortamenti anticipati e alle minori imposte registrate sulla capogruppo italiana, dalla contabilizzazione delle imposte differite attive da parte della controllata EEMS Suzhou determinate dalla differenza tra aliquota fiscale e civilistica degli ammortamenti e dalla iscrizione di imposte differite attive effettuata dalla controllata EEMS Test Singapore in seguito al riconoscimento di una "investment allowance" da parte del Economic Development Board di Singapore sugli investimenti in impianti e macchinari effettuati nel corso dell'esercizio 2004 e di alcuni effettuati nel corso dell'esercizio 2005.

Utile (perdita) per azione

L'ammontare dell'utile per azione del quarto trimestre è pari a euro 0,09 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 3.618 migliaia e 42.133.300 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 ottobre 2006) | 42.133.300 | 91 |
| Incremento del periodo | - | - |
| Totale azioni | 42.133.300 | - |
| Valore medio ponderato | 42.133.300 | - |

L'ammontare dell'utile per azione dei dodici mesi è pari a euro 0,20 in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro 7.756 migliaia e 38.428.284 azioni.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 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 (27 aprile 2006) | 9.500.000 | 137 |
| Incremento del periodo (11 settembre 2006) | 989.450 | 112 |
| Totale azioni | 42.133.300 | - |
| Valore medio ponderato | 38.428.284 | - |

Alla data della presente relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2006 risultano esercitabili n. 1.517.885 warrant, pari al 3,6% dell'attuale capitale sociale. I *warrant* sono stati assegnati nel 2001 a dipendenti e consulenti della società.

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

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 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 14.000 migliaia 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 ed assoggettato ad impairment test, senza generare alcuna perdita di valore.

Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--|----------------|----------------|
| Terreni | 326 | 326 |
| Fabbricati | 3.575 | 2.747 |
| Impianti e macchinari | 121.525 | 107.944 |
| Attrezzature industriali e commerciali | 27 | 36 |
| Altri beni | 2.137 | 1.788 |
| Immobilizzazioni in corso e acconti | 31.165 | 6.987 |
| Totale | 158.755 | 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.

Inoltre, EEMS Test Singapore ha concesso a garanzia del finanziamento ottenuto dalla United Overseas Bank 4 macchinari per un valore pari a Euro 3.370 migliaia.

Alla data del 31 dicembre 2006 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 13.204 migliaia.

Beni in locazione finanziaria

Nel corso dell'esercizio 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% annuo).

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Attività correnti

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|---------------|---------------|
| Rimanenze | 6.625 | 5.582 |
| Crediti commerciali | 20.331 | 24.743 |
| Crediti tributari | 1.715 | 1.841 |
| Disponibilità liquidi e mezzi equivalenti | 36.540 | 26.620 |
| Altre attività correnti | 651 | 323 |
| TOTALE | 65.862 | 59.109 |

L'incremento delle disponibilità liquide è legato all'incasso dei proventi della quotazione (Euro 75 milioni al netto delle commissioni bancarie), principalmente utilizzati per l'acquisizione delle partecipazioni delle minoranze detenute in EEMS Asia e per il finanziamento delle società asiatiche nel corso dell'esercizio 2006.

La riduzione della voce crediti commerciali è legata alla variazione dei termini di pagamento da parte di un cliente, passati da 60 gg a 30 gg.

L'incremento delle altre attività correnti è attribuibile ai maggiori costi di assicurazione ed affitto delle società asiatiche.

Patrimonio netto

Al 31 dicembre 2006 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 42.133.300 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 77.804 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 4.400 migliaia ed Euro 1.661 migliaia rispettivamente.

Inoltre, 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. Ciò ha comportato un aumento del patrimonio netto per un controvalore complessivo pari a Euro 1.227 migliaia, di cui Euro 495 migliaia a titolo di aumento del capitale sociale e Euro 732 migliaia a titolo di riserva sovrapprezzo azioni.

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 massimo 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 in servizio, e ai consulenti della Società e delle sue controllate, con delega ex art. 2443 cod. civ. al Consiglio di

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

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.

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.

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. 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. In data 13 novembre 2006 inoltre, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'elenco dei nominativi dei beneficiari del piano di Stock Option ed ha individuato i target da attribuire ai beneficiari individuati per le finalità di cui al Regolamento del Piano di *Stock Option* 2006 al fine di poter poi procedere all'attribuzione agli stessi delle relative *stock option*. Il numero delle opzioni per beneficiario sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione successivamente all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006 e previa verifica del raggiungimento dei target assegnati. Il prezzo di assegnazione sarà determinato sulla base della media aritmetica dei prezzi di trattazione delle azioni sul Mercato Telematico Azionario rilevati nell'ambito dell'ultimo mese anteriore all'offerta.

Alla data del 31 dicembre 2006, non risultano determinati né il numero di opzioni né il prezzo di assegnazione. Non essendo quindi definite le condizioni minime necessarie alla misurazione del fair value del piano, alla data del 31 dicembre 2006 non è stata effettuata alcuna valutazione del fair value, rimandando il tutto al momento dell'assegnazione definitiva che avverrà in data successiva all'approvazione del Bilancio dell'esercizio 2006.

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

Nell'ambito del piano di stock option per i dipendenti delle società asiatiche, nel corso del 2006 sono state esercitate le seguenti opzioni maturate:

- in data 3 luglio 2006 n. 3.903.750 opzioni, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 390 migliaia;
- in data 9 ottobre 2006 n. 45.000 opzioni, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 45 migliaia;
- in data 29 dicembre 2006 n. 92.250 opzioni, per un valore nominale pari a Dollari statunitensi 92 migliaia;

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Inoltre, in data 31 dicembre 2006, il Consiglio di Amministrazione di EEMS Asia ha deliberato la cancellazione delle rimanenti opzioni non esercitate pari a 13.959.000 azioni.

Il valore del *fair value* delle opzioni cancellate è stato contabilizzato a conto economico in accordo a quanto previsto dall'IFRS 2, che prevede che l'entità contabilizzi un'assegnazione annullata come se fosse una maturazione anticipata, e pertanto deve iscrivere immediatamente l'importo che altrimenti sarebbe stato rilevato per i servizi ricevuti nell'arco del periodo di maturazione residuo.

Il totale dei costi contabilizzati di competenza dell'esercizio 2006 per il piano di stock option è pari a Euro 202 migliaia riportato nella voce costi del personale.

Passività non correnti

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|---|---------------|---------------|
| Passività finanziarie non correnti | 26.400 | 34.442 |
| TFR e altri fondi relativi al personale | 7.927 | 9.489 |
| Fondo imposte differite | 10.115 | 14.222 |
| Fondi per rischi e oneri futuri | 226 | 141 |
| TOTALE | 44.668 | 58.294 |

Relativamente alla voce passività finanziarie non correnti, va evidenziato che nel corso del 2006 EEMS Italia ha provveduto al rimborso anticipato del finanziamento in essere con il Pool di banche per Euro 11.500 migliaia a seguito della quotazione, secondo quanto stabilito dagli accordi di Febbraio 2005, e ha ridenominato in Dollari statunitensi la parte rimanente del debito utilizzato. A fronte di tale finanziamento la società ha posto in essere due contratti di copertura del rischio tasso (LIBOR). Al 31 dicembre 2006, tali contratti di copertura presentavano un fair value negativo pari a Euro 69 migliaia iscritto tra le passività finanziarie non correnti. Inoltre, come riportato negli eventi successivi alla chiusura del bilancio, EEMS Italia SpA in data 13 febbraio 2007, ha provveduto ad inviare al Pool di banche finanziatrici una richiesta di rimborso anticipato degli utilizzi delle linee di credito ottenute nel 2005, pari a Dollari statunitensi 14.812 migliaia. Il debito residuo al 31 dicembre 2006, è stato pertanto classificato tra le passività finanziarie correnti. Sempre nello stesso periodo Eems Test ha utilizzato un finanziamento denominato in Dollari di Singapore per complessivi 3.277 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% ed è garantito da 4 macchinari. A seguito della rinegoziazione avvenuta in data 7 luglio, il finanziamento è stato ridenominato in Dollari Statunitensi. Inoltre EEMS Suzhou per far fronte ai propri fabbisogni finanziari, nel corso del 2006 ha utilizzato linee di credito di durata annuale disponibili al 31 dicembre 2005 e nuove linee di credito ottenute nel corso del 2006 per un importo complessivo pari a 21.955 migliaia di Dollari Statunitensi (16.670 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 di 80 bps. A seguito della rinegoziazione avvenuta nel mese di Agosto 2006, le scadenze dei finanziamenti stipulati nel 2005 e nel corso del 2006, sono state prolungate 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*. Al 31 dicembre 2006 l'ammontare totale dei debiti verso banche della Società EEMS Suzhou ammonta a Dollari Statunitensi 26.955 migliaia, di essi in seguito alla modifica intervenuta, Dollari Statunitensi 20.000 migliaia sono iscritti tra le passività finanziarie non correnti.

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

La diminuzione della voce TFR e altri fondi relativi al personale è riconducibile al completamento del processo di ristrutturazione avvenuto nel secondo trimestre 2006.

Passività correnti

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 31.12.2005 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Passività finanziarie correnti | 24.950 | 14.847 |
| Debiti commerciali | 26.652 | 33.855 |
| Debiti per imposte | 867 | 798 |
| Altre passività correnti | 5.830 | 15.172 |
| TOTALE | 58.299 | 64.672 |

Il saldo delle passività finanziarie correnti è rimasto sostanzialmente invariato, a seguito degli utilizzi effettuati dalle controllate asiatiche. In particolare, nel corso del 2006, EEMS Suzhou ha utilizzato linee di credito di durata semestrale e annuale per un importo pari a 6.956 migliaia di Dollari Statunitensi (5.282 migliaia di Euro), messi a disposizione dalla Agricultural Bank of China. Il tasso di interesse applicato è pari al Libor più uno spread compreso tra 25 bps e 50 bps. 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 2006 e al rimborso dell'anticipo da clienti ricevuto dalla partecipata Eems Test nel corso dell'esercizio precedente.

Indebitamento finanziario netto

| (dati in migliaia di Euro) | 31.12.2006 | 30.09.2006 | 31.12.2005 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Liquidità | (36.540) | (37.993) | (26.620) |
| Debiti verso banche a breve termine | 18.685 | 7.968 | 8.465 |
| Debiti per contratti di <i>leasing</i> a breve termine | 5.893 | 6.320 | 5.985 |
| Indebitamento finanziario netto a breve termine | (11.962) | (23.705) | (12.170) |
| Debiti verso banche a medio-lungo termine | 20.452 | 28.636 | 23.994 |
| Debiti per contratti di <i>leasing</i> a medio-lungo termine | 5.878 | 7.127 | 10.317 |
| Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine | 26.330 | 35.763 | 34.311 |
| Indebitamento finanziario netto | 14.368 | 12.058 | 22.141 |

Le disponibilità finanziarie nette ammontano, al 31 dicembre 2006, a 14.368 migliaia di Euro registrando un incremento di 7.773 migliaia di Euro rispetto al 31 dicembre 2005. Come già indicato, tale incremento è attribuibile all'incasso dei proventi della quotazione.

Flussi finanziari

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA AL 31 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Flusso monetario generato dalla gestione operativa

Il flusso monetario generato dalla gestione operativa nell'esercizio 2006 è stato pari a 37.508 migliaia di Euro, a fronte di 43.668 migliaia di Euro dell'esercizio precedente. Il decremento del flusso, pari a 6.160 migliaia di Euro, è dovuto alla variazione del capitale circolante rispetto al precedente periodo, principalmente dalla regolarizzazione dei debiti commerciali da parte delle società asiatiche, dal pagamento delle competenze del personale relative alla ristrutturazione e dal rimborso di un anticipo erogato da un cliente alla controllata EEMS Test nel corso del 2005.

Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento

Il flusso monetario impiegato nell'attività di investimento nel corso dell'esercizio 2006 è stato pari a 102.948 migliaia di Euro, a fronte di 47.058 migliaia di Euro 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 e degli importi connessi all'acquisizione, effettuata da Eems Italia, del 24% del capitale sociale di EEMS Asia.

Flusso monetario impiegato dall'attività di finanziamento

Il flusso monetario generato dall'attività di finanziamento nel corso dell'esercizio 2006 è stato pari a 76.554 migliaia di Euro, a fronte di 18.569 migliaia di Euro 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 chiusura del bilancio

In data 13 Febbraio 2007 la società ha provveduto ad inviare al Pool di banche finanziatrici una richiesta di rimborso anticipato della parte utilizzata delle linee di credito ottenute nel 2005, pari a Dollari Statunitensi 14.812 migliaia. Contestualmente è stata richiesta la cancellazione delle disponibilità rimanenti e la restituzione di tutte le garanzie prestate.

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 febbraio 2007, sono stati esercitati 302.045 warrant con la relativa sottoscrizione di altrettante azioni ordinarie EEMS Italia S.p.A. di nuova emissione, per un controvalore complessivo pari a Euro 374.535,80, di cui Euro 151.022,50 a titolo di valore nominale e Euro 223.513,30 quale sovrapprezzo azioni.

Alla data della presente relazione trimestrale risultano ancora esercitabili n. 1.215.840 warrant.

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 DICEMBRE 2006

NOTE ESPLICATIVE

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 31 dicembre 2006:

| Denominazione | Sede legale | Capitale sociale | Valuta funzionale | % partecipazione al capitale | Impresa partecipata da |
|--------------------------------|-------------|------------------|----------------------|------------------------------|------------------------|
| EEMS Asia Pte Ltd | Singapore | 102.804.100 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 Technology Pte Ltd | Cina | 3.000.000 Usd | Yuan (Rrnmimbi) | 100% | EEMS China Pte. Ltd. |
| EEMS Suzhou Co. Ltd. | Cina | 66.700.000 Usd | Yuan (Rrnmimbi) | 100% | EEMS China Pte. Ltd. |
| EEMS Test Singapore Pte. Ltd. | Singapore | 27.200.000 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