



Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2012

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 14 maggio 2012

Indice

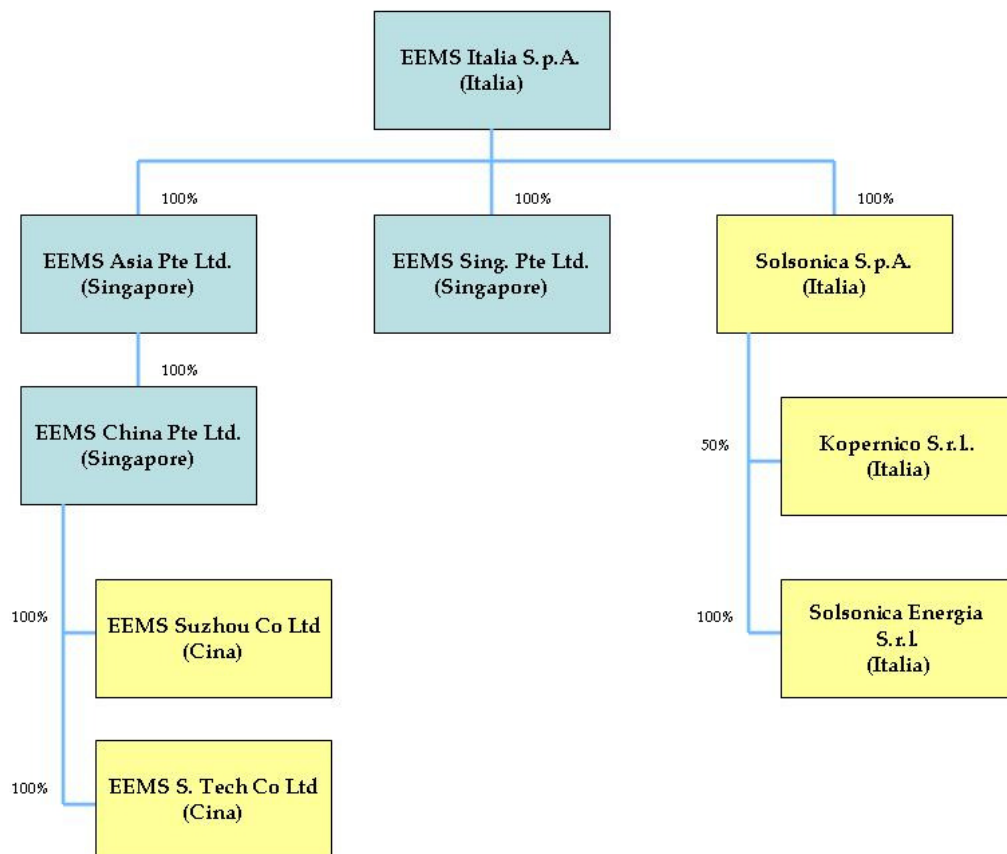
Informazioni generali	3
STRUTTURA DEL GRUPPO	3
ORGANI SOCIALI	4
SOCIETÀ DI REVISIONE	5
Fatti di rilievo nel primo trimestre 2012	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS	6
DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ	8
CONTO ECONOMICO	10
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO INTERMEDIO	11
PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO	12
RENDICONTO FINANZIARIO	13
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO	14
NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO	15
GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA	16
ANALISI DELLA GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO	16
1. Ricavi	16
2. Costi	16
3. Proventi e Oneri finanziari.....	17
4. Imposte dell'esercizio	17
5. Utile (perdita) per azione	17
ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO	17
6. Immobili, impianti e macchinari di proprietà	17
7. Patrimonio netto.....	18
8. Passività non correnti e correnti.....	18
9. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS	19
EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE	20
PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE	20
ELENCO PARTECIPAZIONI	22
DICHIARAZIONE DEL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI A NORMA DELLE DISPOSIZIONI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2 DEL D.LGS. 58/1998 (TESTO UNICO DELLA FINANZA).	23

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

Informazioni generali

Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 31 marzo 2012, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

Organi sociali

Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

Il Consiglio di Amministrazione è costituito da sette membri ed è così composto:

Carica	Nome	Data Nomina	Luogo e data di nascita
Presidente	Carlo Bernardocchi	29 aprile 2011	Verona, 11 settembre 1965
Amministratore Delegato	Paolo Andrea Mutti	29 aprile 2011	Milano, 25 marzo 1965
Consigliere non esecut.	Giancarlo Malerba	29 aprile 2011	Salice Salentino (Le), 12 maggio 1961
Consigliere non esecut.	Marco Stefano Mutti	29 aprile 2011	Milano, 1 maggio 1964
Consigliere Indipendente	Simone Castronovo	29 aprile 2011	Cesano Boscone (Mi) 11 febbraio 1971
Consigliere Indipendente	Adriano De Maio	29 aprile 2011	Biella, 29 marzo 1941
Consigliere Indipendente.	Stefano Lunardi	29 aprile 2011	Genova, 23 dicembre 1971

L'attuale Consiglio di Amministrazione è stato nominato dall'Assemblea dei Soci della EEMS Italia S.p.A. tenutasi in data 29 aprile 2011 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013. Tale assemblea ha nominato Carlo Bernardocchi Presidente del Consiglio di Amministrazione. In data 29 aprile 2011 il Consiglio di Amministrazione della EEMS Italia S.p.A. ha nominato il Consigliere Paolo Andrea Mutti Amministratore Delegato della Società.

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

Collegio Sindacale

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

L'Assemblea dei Soci del 29 aprile 2011 ha nominato altresì il Collegio Sindacale che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2013, ed è così composto:

Carica	Nome	Luogo e data di nascita
Presidente	Vincenzo Donnamaria	Roma, 4 ottobre 1955
Sindaco effettivo	Felice De Lillo	Senise (PZ), 25 novembre 1963
Sindaco effettivo	Francesco Masci	L'Aquila, 23 ottobre 1955
Sindaco supplente	Egidio Filetto	Ottaviano (NA), 1 luglio 1970
Sindaco supplente	Massimo Pagani Guazzugli Bonaiuti	Pesaro, 15 luglio 1946

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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

Società di revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Fatti di rilievo nel primo trimestre 2012

In data 26 marzo 2012 il Gruppo ha raggiunto un accordo con gli istituti di credito che ha portato alla sottoscrizione di due separati contratti relativi sia al finanziamento originario concesso dal pool di banche sia alla “*revolving facility*” volta a finanziare le attività nel settore fotovoltaico.

I nuovi contratti, pur confermando le principali caratteristiche del precedente, riflettono gli effetti dell'accoglimento da parte delle banche di alcune richieste avanzate dal management tra cui si segnalano, in particolare, l'adeguamento delle soglie dei covenants per renderli coerenti con il Piano 2011-14, la rivisitazione delle modalità di utilizzo della finanza al servizio della gestione del settore dei semiconduttori e fotovoltaico, restringendo quella concessa dal pool ma incrementando quella ottenibile da terzi oltre che l'ampliamento degli investimenti autorizzati.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

Premessa

Dati selezionati di Conto Economico

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %
Totale Ricavi	27.128	37.568	-28%
Risultato operativo ante amm.ti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti (EBITDA)	335	3.248	-90%
Risultato operativo (EBIT)	(7.046)	(4.342)	-62%
Ris. del periodo	(7.864)	(4.387)	-79%
Numero di azioni	43.597.120	43.597.120	
Dipendenti *	1.232	1.445	-15%

* Numero dipendenti alla fine del periodo considerato.

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo al 31 marzo 2012 sono stati pari a circa 27.128 migliaia di Euro, con una riduzione di circa il 28% sull'analogo periodo del 2011. Mentre per il settore semiconduttori si è verificata una crescita di circa 1.091 migliaia di Euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per il settore fotovoltaico si è avuto un decremento di fatturato di circa 12.607 migliaia di Euro. Tale riduzione di fatturato è attribuibile, come già evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, principalmente alla drastica riduzione dei prezzi medi di vendita (circa il 50% rispetto al primo trimestre 2011), determinata dalla ampia sovraccapacità produttiva esistente a livello mondiale. Tale sovraccapacità, venutasi a creare in particolare in Cina a partire dalla seconda metà dell'anno 2011, ha determinato una forte diminuzione nei prezzi di vendita rispetto allo stesso periodo del 2011. Il volume di vendita nel corso del primo trimestre 2012 si è attestato a circa 13 MW, in sostanziale tenuta rispetto ai 14,7 MW del primo trimestre 2011 (una diminuzione percentuale dello 11%). La diminuzione nei volumi di vendita di Solsonica nel primo trimestre 2012 è stata comunque molto inferiore rispetto a quella che è stata la complessiva diminuzione nel mercato italiano del fotovoltaico. Una stima della diminuzione percentuale del mercato italiano nel primo trimestre 2012 rispetto all'anno precedente può essere effettuata utilizzando i dati del Gestore dei Servizi Elettrici (GSE) relativi agli impianti entrati in esercizio. Nel primo trimestre 2011 la potenza entrata in esercizio è stata approssimativamente 1.300 MW mentre nel relativo trimestre del 2012 è entrata in esercizio una potenza di circa 220 MW: la diminuzione complessiva nella potenza entrata in esercizio è stata quindi maggiore dell'80%. La principale ragione nel forte calo di mercato è stata senza dubbio la scarsa disponibilità di capitali, in particolare per quanto riguarda la componente di debito, per il finanziamento delle installazioni fotovoltaiche.

Il risultato operativo ante ammortamenti (EBITDA) del primo trimestre 2012 pari a 335 migliaia di Euro, ha subito un decremento di circa 2.913 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2011 per i motivi sopra esposti. Come meglio si vedrà nel commento ai risultati per settore di attività, la riduzione del fatturato del settore fotovoltaico ha comportato una conseguente riduzione dell'EBITDA di tale settore pari a circa 4.522 migliaia di Euro. La crescita del fatturato del settore

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

semiconduttori rispetto al primo trimestre 2011, ha determinato un incremento dell'EBITDA di circa 1.028 migliaia di Euro.

I motivi sopra riportati hanno determinato un risultato operativo (EBIT) del periodo negativo per circa 7.046 migliaia di Euro, rispetto ad un EBIT negativo pari a circa 4.342 migliaia di Euro avuta nel primo trimestre 2011.

Il risultato del periodo mostra una perdita pari a circa 7.864 migliaia di Euro, rispetto ad una perdita pari a circa 4.387 migliaia di Euro avuta nel primo trimestre 2011.

Dati selezionati del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2012	31 dicembre 2011
Totale attività non correnti	104.003	113.221
Totale attività correnti	62.210	70.533
Totale attività	166.213	183.754
Patrimonio netto	65.401	75.517
Totale patrimonio netto	65.401	75.517
Totale passività non correnti	45.034	8.077
Totale passività correnti	55.778	100.160
Totale Patrimonio Netto e Passività	166.213	183.754

Dati di sintesi del rendiconto finanziario

Nel periodo in esame i flussi di cassa netti del periodo sono stati negativi per un importo pari a 2.621 migliaia di Euro. Ciò è dovuto principalmente dalla cassa utilizzata dal Gruppo per il pagamento dei debiti verso istituti di credito.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2012	31 marzo 2011
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(330)	(6.379)
Flusso monetario dell'attività di investimento	(25)	(4.217)
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	(2.628)	6.522
Effetto cambio sulla liquidità	362	(923)
Flussi di cassa netti di periodo	(2.621)	(4.997)

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

Dati economici per settori di attività

Tabella di confronto tra il primo trimestre 2012 ed il corrispondente periodo del 2011

Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %
	Ricavi			EBITDA			Ebit		
Semiconduttori	14.794	13.703	8%	3.738	2.710	38%	(3.600)	(4.695)	23%
Fotovoltaico	11.336	23.943	-53%	(3.867)	655	n.s.	(4.738)	(82)	n.s.
EEMS Italia	2.796	2.282	23%	827	682	21%	727	591	23%
Elisioni Intercompany	(1.798)	(2.360)	24%	(363)	(799)	55%	565	(156)	n.s.
Totale	27.128	37.568	-28%	335	3.248	-90%	(7.046)	(4.342)	-62%

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

n.s.: variazione maggiore del 200%

Investimenti e Dipendenti in forza al termine del periodo considerato.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %	1° trim 2012	1° trim 2011	Var. %
	Investimenti			Dipendenti		
Semiconduttori	76	3.373	-98%	991	1.205	-18%
Fotovoltaico	335	1.596	-79%	234	227	3%
EEMS Italia	-	44	n.s.	7	13	-46%
Elisioni Intercompany	-	(789)	n.s.	-	-	-
Totale	411	4.224	-90%	1.232	1.445	-15%

n.s.: variazione maggiore del 200%

Semiconduttori

Nel corso del primo trimestre 2012 il settore semiconduttori ha visto un aumento dei volumi prodotti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Ciò ha determinato, nonostante una riduzione media dei prezzi di circa il 23%, un aumento del fatturato per circa 1.091 migliaia di Euro. Inoltre a partire dal primo trimestre, così come riportato nel bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2011, sono state avviate delle azioni volte ad una razionalizzazione dei costi operativi. Tali azioni hanno contribuito al miglioramento dei risultati operativi. In particolare l'EBITDA del periodo mostra un incremento pari a circa 1.028 migliaia di Euro rispetto allo stesso periodo del 2011.

Fotovoltaico

La forte sovraccapacità produttiva che ha caratterizzato l'industria fotovoltaica, in particolare in Cina a partire dal secondo semestre 2011, ha determinato una drastica riduzione dei prezzi medi di vendita. Infatti i prezzi medi di vendita del primo trimestre 2012 si sono ridotti di circa il 50% rispetto a quelli relativi al primo trimestre 2011. Ciò ha inevitabilmente determinato una contestuale riduzione della marginalità operativa nonostante vi sia stata una contestuale riduzione nel costo delle materie prime, in particolare il silicio, riduzione che non ha permesso però di recuperare la

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

forte diminuzione nei prezzi di vendita. Il volume di vendita nel corso del primo trimestre 2012 si è attestato a circa 13 MW, in sostanziale tenuta rispetto ai 14,7 MW del primo trimestre 2011. La diminuzione percentuale nel volume di vendita è stata comunque molto inferiore rispetto alla diminuzione complessiva del mercato italiano nel periodo di riferimento. Il principale fattore che ha limitato il mercato fotovoltaico italiano e che ha contraddistinto sia l'ultima parte dell'anno 2011 sia l'inizio del 2012, è stata la scarsa disponibilità di capitali, in particolare per quanto riguarda la componente di debito, per il finanziamento delle installazioni fotovoltaiche.

In base a quanto sopra riportato, il fatturato complessivo del primo trimestre 2012 è stato pari a circa 11.336 migliaia di Euro, in diminuzione rispetto a 23.943 migliaia di Euro del primo trimestre 2011. La riduzione di fatturato ha determinato una contestuale riduzione dell'EBITDA, passato da saldo positivo pari a 655 migliaia di Euro del primo trimestre 2011 ad un saldo negativo pari a circa 3.867 migliaia di Euro del primo trimestre 2011.

EEMS Italia S.P.A.

I ricavi della EEMS Italia accolgono la riallocazione delle spese centrali sostenute anche a beneficio delle proprie controllate effettuati nel corso del primo trimestre 2012.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2012
CONTO ECONOMICO**

Conto Economico

(Dati in migliaia di Euro)	1° trim 2012	1° trim 2011
Ricavi	25.842	37.159
Altri proventi	1.286	409
Totale ricavi e proventi operativi	27.128	37.568
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	12.571	22.783
Servizi	7.983	5.533
Costo del personale	5.784	6.083
Altri costi operativi	455	(79)
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	335	3.248
Ammortamenti	7.381	7.653
(Ripristini)/Svalutazioni	-	(63)
Risultato operativo	(7.046)	(4.342)
Proventi finanziari	174	313
Oneri finanziari	(888)	(678)
Risultato prima delle imposte	(7.760)	(4.707)
Imposte dell'esercizio	104	(320)
Risultato del periodo	(7.864)	(4.387)
Quota di pertinenza del Gruppo	(7.864)	(4.387)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,18)	(0,10)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2012
CONTO ECONOMICO**

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Intermedio

(Dati in migliaia di Euro)	1° trim 2012	1° trim 2011
Risultato del periodo	(7.864)	(4.387)
Differenze di conversione di bilanci esteri	(2.252)	(5.065)
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	-	(777)
Imposte sul reddito	-	212
	-	(565)
Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte	(2.252)	(5.630)
Totali utile (perdita) complessiva al netto delle imposte	(10.116)	(10.017)
Quota di pertinenza del Gruppo	(10.116)	(10.017)
Quota di pertinenza di terzi	-	-

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2012
STATO PATRIMONIALE**

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato intermedio

(dati in migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Attività immateriali:		
- Attività immateriali a vita definita	260	265
Attività materiali:		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	81.420	90.210
Altre attività non correnti:		
- Partecipazioni	336	355
- Crediti vari e altre attività non correnti	473	507
- Attività per imposte anticipate	21.514	21.884
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	104.003	113.221
Attività correnti:		
- Rimanenze	12.501	12.999
- Crediti commerciali	36.270	42.200
- Crediti tributari	3.049	3.206
- Attività finanziarie correnti	21	15
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.526	10.147
- Altre attività correnti	2.843	1.966
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	62.210	70.533
TOTALE ATTIVITA'	166.213	183.754
Patrimonio netto:		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	65.401	75.517
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	65.401	75.517
Passività non correnti:		
- Passività finanziarie non correnti	37.042	-
- TFR e altri fondi relativi al personale	3.962	4.077
- Fondo per rischi ed oneri futuri	3.738	3.709
- Debiti vari ed altre passività non correnti	292	291
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	45.034	8.077
Passività correnti:		
- Passività finanziarie correnti	24.167	63.752
- Debiti commerciali	26.235	30.572
- Debiti tributari	363	319
- Altre passività correnti	5.013	5.517
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	55.778	100.160
TOTALE PASSIVITA'	100.812	108.237
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	166.213	183.754

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2012
RENDICONTO FINANZIARIO**

Rendiconto Finanziario

(dati in migliaia di Euro)	3 mesi 2012	3 mesi 2011
Risultato del periodo	(7.864)	(4.387)
Rett. per riconcil. il ris. del periodo ai flussi di cassa generati dalla gest. operat.:		
Ammortamenti	7.381	7.653
Accantonamento TFR	220	204
Altri elementi non monetari	25	(55)
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	30	(21)
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	-	(63)
Fondo imposte differite	(80)	(629)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(1.105)	(286)
Utilizzo TFR	(334)	(223)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	5.632	(889)
Rimanenze	334	(4.605)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(2.833)	(1.634)
Debiti tributari	146	96
Altro	(1.882)	(1.540)
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(330)	(6.379)
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.108	286
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(1.136)	(4.376)
Acquisti di attività immateriali	(15)	(57)
Variazione depositi cauzionali	18	(70)
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(25)	(4.217)
Nuovi Finanziamenti	11.109	8.916
Rimborsi Finanziamenti	(13.737)	(2.394)
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	(2.628)	6.522
Effetto cambio sulla liquidità	362	(923)
Aumento (diminuzione) della liquidità	(2.621)	(4.997)
Liquidità all'inizio del periodo	10.147	31.199
Liquidità alla fine del periodo	7.526	26.202
Informazioni aggiuntive:		
Imposte pagate	217	-
Interessi pagati	155	245

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

(dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Ris. Sovr. Az.	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre Riserve	Utili portati a nuovo	Ris. Diff. di convers.	Utile (perdita) dell'anno	Totale
Saldo al 1/1/2012	21.799	75.080	3.165	1.125	(1.126)	11.051	881	(36.458)	75.517
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(7.864)	(7.864)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	-	(2.252)	-	(2.252)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	-	-	(2.252)	(7.864)	(10.116)
Destinazione risultato 2011	-	-	-	-	-	(36.458)	-	36.458	-
Saldo al 31/03/2012	21.799	75.080	3.165	1.125	(1.126)	(25.407)	(1.371)	(7.864)	65.401

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 NOTE ESPLICATIVE

Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato

Basi di presentazione

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2012, è stato redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del Testo Unico della Finanza, introdotto dal D.Lgs. 195/2007 in attuazione della Direttiva 2004/109/CE (c.d. direttiva Trasparenza). In adempimento alle disposizioni di Borsa Italiana S.p.A. con riferimento al Segmento STAR, le informazioni patrimoniali, economiche e finanziarie fornite nel presente Resoconto sono omogenee con quanto contenuto nelle precedenti relazioni trimestrali redatte ai sensi dell'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" e secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del Regolamento stesso.

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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012, non è sottoposto a revisione contabile, è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati nel Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2011, 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.

Il resoconto intermedio di gestione consolidato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 NOTE ESPLICATIVE

Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

Analisi della gestione economica del Gruppo

1. Ricavi

(Importi in migliaia di Euro)	1° trim '12	1° trim '11
Ricavi	25.842	37.159
Altri proventi	1.286	409
Totale ricavi e proventi operativi	27.128	37.568

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo al 31 marzo 2012 sono stati pari a circa 27.128 migliaia di Euro, con una riduzione di circa il 28% sull'analogo periodo del 2011. Mentre per il settore semiconduttori si è verificata una crescita di circa 1.091 migliaia di Euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per il settore fotovoltaico si è avuto un decremento di fatturato di circa 12.607 migliaia di Euro. Nonostante una sostanziale tenuta delle vendite in termini di MW venduti (riduzione di circa l'11% rispetto al primo trimestre 2011), tale riduzione è principalmente attribuibile, come già evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, ad una drastica riduzione dei prezzi medi di vendita (circa il 50% rispetto al primo trimestre 2011) determinata da una ampia sovraccapacità di produzione a livello mondiale.

2. Costi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim '12	1° trim '11
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	12.571	22.783
Servizi	7.983	5.533
Costo del personale	5.784	6.083
Altri costi operativi	455	(79)
Ammortamenti	7.381	7.653
(Ripristini)/Svalutazioni	-	(63)
Totale Costi	34.174	41.910
Risultato operativo	(7.046)	(4.342)

I costi totali del primo trimestre 2012 sono diminuiti rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è principalmente dovuta al minor fatturato della divisione fotovoltaica.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 NOTE ESPLICATIVE

3. Proventi e Oneri finanziari

(Importi in migliaia di Euro)	1° trim '12	1° trim '11
Proventi finanziari	174	313
Oneri finanziari	(888)	(678)
Totale proventi (oneri) finanziari	(714)	(365)

Gli oneri finanziari sono aumentati, nel periodo, come conseguenza delle maggiori commissioni bancarie relative alla conclusione del processo di rinegoziazione del debito finanziario nei confronti del pool di banche da parte della capogruppo EEMS Italia Spa.

4. Imposte dell'esercizio

I principali componenti delle imposte (i componenti positivi sono esposti tra parentesi) sul reddito sono i seguenti:

(Importi in migliaia di Euro)	1° trim '12	1° trim '11
Imposte differite	(80)	(629)
Imposte correnti	184	309
Totale	104	(320)

Le maggiori imposte correnti del primo trimestre 2012 rispetto al primo trimestre 2011 sono riconducibili principalmente ai maggiori utili fiscali conseguiti dalla EEMS Italia che hanno comportato un maggiore stanziamento di imposte correnti per IRAP.

5. Utile (perdita) per azione

L'ammontare della perdita per azione del primo trimestre è pari a Euro (0,18) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (7.864) migliaia e 43.597.120 azioni.

Di seguito sono riportati i valori utilizzati per il calcolo della media ponderata delle azioni ordinarie.

Descrizione	N° azioni	N° giorni
Valore iniziale azioni (1 gennaio 2012)	43.597.120	90
Variazione del periodo	-	-
Totale azioni	43.597.120	90
Valore medio ponderato	43.597.120	90

Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

6. Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

NOTE ESPLICATIVE

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011
Terreni	326	326
Fabbricati	9.552	9.829
Impianti e macchinari	65.577	74.390
Attrezzature industriali e commerciali	3	3
Altri beni	1.958	2.118
Immobilizzazioni in corso ed acconti	4.004	3.544
Totale	81.420	90.210

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono stati pari a 411 migliaia di Euro; questi sono principalmente relativi sia agli investimenti in impianti e macchinari destinati alla attività di produzione di pannelli fotovoltaici (per un importo pari ad Euro 335 migliaia), sia agli investimenti effettuati dalle società localizzate in Cina (per un importo pari, al netto dei trasferimenti infragruppo, ad Euro 76 migliaia).

Alla data del 31 marzo 2012 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 3.438 migliaia, relativi principalmente alle società localizzate in Cina.

7. Patrimonio netto

Al 31 marzo 2012 il capitale sociale di EEMS è composto da n. 43.597.120 azioni del valore nominale di 50 centesimi di Euro ciascuna. La Società non detiene azioni proprie.

Per ulteriori informazioni relative al Patrimonio netto si rinvia alla nota 21 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

8. Passività non correnti e correnti

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011
Passività finanziarie non correnti	37.042	-
TFR ed altri fondi relativi al personale	3.962	4.077
Fondi rischi ed oneri futuri	3.738	3.709
Debiti vari ed altre passività non correnti	292	291
Totale passività non correnti	45.034	8.077

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011
Passività finanziarie correnti	24.167	63.752
Debiti commerciali	26.235	30.572
Debiti per imposte	363	319
Altre passività correnti	5.013	5.517
Totale passività correnti	55.778	100.160

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

NOTE ESPLICATIVE

Come riportato nel Bilancio del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2011, in data 26 marzo 2012 il Gruppo ha raggiunto un accordo con gli istituti di credito che ha portato alla sottoscrizione di due separati contratti relativi sia al finanziamento originario concesso dal pool di banche sia alla “*revolving facility*” volta a finanziare le attività nel settore fotovoltaico. Ciò ha permesso alla data del 31 marzo 2012, di riclassificare la parte di debito con scadenza oltre l’anno tra le passività finanziarie non correnti. Per maggiori dettagli si rinvia alla nota illustrativa n. 22 del Bilancio del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2011.

9. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011
Liquidità	(7.526)	(10.147)
Debiti verso banche a breve termine	24.167	63.752
Indebitamento finanziario netto a breve termine	16.641	53.605
Debiti verso banche a medio-lungo termine	37.042	-
Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine	37.042	-
Indebitamento finanziario netto	53.683	53.605

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 presenta un saldo in linea rispetto a quello del 31 dicembre 2011. La riduzione delle disponibilità liquide nel periodo in esame, per un importo pari a 2.621 migliaia di Euro, è dovuta principalmente alla cassa utilizzata dal Gruppo per il pagamento dei debiti verso istituti di credito. Nel dettaglio la capogruppo EEMS Italia ha effettuato un pagamento anticipato (previsto dagli accordi siglati in data 26 marzo 2012) per un importo pari a 861 migliaia di Euro a valere sul debito in pool capofilato da Unicredit. Nello stesso periodo anche la controllata EEMS Suzhou ha ridotto la propria esposizione nei confronti degli istituti di credito per un importo complessivo pari a circa 2.097 migliaia di Euro.

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

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	31.03.2012	31.12.2011	Tasso	Garanzie
Finan.ti EEMS Italia:		47.781	48.642		
-Pool Unicredit	Dicembre 2014	47.781	48.642	Euribor +2.5%	Azioni delle società Asiatiche e Solsonica
Finan.ti Solsonica:		380	464		
--IntesaSanpaolo	A revoca	380	464	Euribor + 5.5%	Fidejussione rilasciata dalla EEMS Italia
Finan.ti EEMS Suzhou:		12.525	14.622		
-Agricultural Bank of China	Marzo 2012 Luglio 2012	- 1.872	3.864 1.932	Libor + 4.5%	Nessuna garanzia
-Merchant Bank	Marzo 2013	1.189	2.390	6,72%	Nessuna garanzia
-Linea Factoring Agricultural Bank of China	Giugno 2012	9.464	6.436	Libor + 0.15%-1.11%	Nessuna garanzia
Totale Debiti Finanziari		60.686	63.728		

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 NOTE ESPLICATIVE

Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione

Il 13 aprile 2012 è stata divulgata la bozza del testo del decreto ministeriale volto a disciplinare le modalità di incentivazione per la produzione di energia elettrica da fonte fotovoltaica (cd. V° conto energia) da applicarsi una volta raggiunti i livelli annuali di incentivazione previsti dal IV° conto energia attualmente in vigore. Tale decreto non è stato ancora approvato ed è tuttora sottoposto al parere della Conferenza Stato Regioni. Esso, secondo quanto comunicato dal Ministro nel corso della conferenza stampa di presentazione, prevede questi “punti salienti”¹: *“(A) Livelli di incentivo convergenti verso la media UE e in graduale accompagnamento verso la ‘grid parity’ (B) Introduzione registri per governare la potenza annua installata, comunque su livelli ancora molto elevati (2-3.000 MW/anno, puntiamo a rimanere il secondo mercato mondiale dopo la Germania) (C) Orientamento verso applicazioni ‘virtuose’ che stimolano l’efficienza energetica, l’innovazione, danno benefici ambientali e creano opportunità di risparmio sulla spesa energetica per le PMI (D) Innalzamento della spesa annuale a 6,5 MLD€ (500 milioni in questo Conto energia; in seguito eliminazione incentivi grazie al raggiungimento ‘grid parity’) (E) Entrata in vigore dal 1° luglio 2012 salvo il raggiungimento dei 6 M. di € di spesa in data successiva”.*

Sono in corso in questi giorni le riunioni della Conferenza Stato Regioni, dalle quali è recentissimamente trapelato, per voce di un membro della Commissione attività produttive alla Camera dei Deputati divulgata dai maggiori organi di stampa, che saranno sottoposte al Ministro alcune modifiche e integrazioni, anche significative, da apportare al Decreto, stimulate anche dall’intervento delle principali associazioni di categoria, dei sindacati e di alcuni gruppi parlamentari. E’ altresì trapelato che il provvedimento non entrerà in vigore prima del 1° ottobre 2012.

Attualmente, quindi, vi è incertezza sia sul contenuto del provvedimento, sia sulla sua entrata in vigore in tempi più o meno dilatati. Allo stato, tuttavia, sembra assodato che vi sarà una riduzione degli incentivi per adeguarli alla media UE e ci saranno diversi cambiamenti rispetto al IV Conto energia.

La Società sta monitorando la situazione al fine di individuare prontamente, man mano che venga resa nota l’evoluzione del contenuto del provvedimento e i tempi della sua possibile entrata in vigore, gli scenari che si potranno presentare e il loro potenziale impatto sull’attività della Società, al fine di prendere le iniziative del caso.

Prevedibile evoluzione della gestione

Business dei Semiconduttori

¹ Fonte: “Presentazione Decreti Ministeriali su incentivi per le Energie Rinnovabili Elettriche”, pag. 25, pubblicato sul sito del Ministero dello Sviluppo Economico (www.sviluppoeconomico.gov.it) unitamente al testo del Decreto Interministeriale e al comunicato stampa del Ministro.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012 NOTE ESPLICATIVE

Il primo trimestre del 2012 è stato ancora un trimestre difficile per i produttori di memorie DRAM che hanno accusato ulteriori perdite, ad eccezione probabilmente di Samsung che continua a dominare il mercato.

La performance della Società nel primo trimestre è stata leggermente migliore rispetto alle aspettative grazie alla buona performance in volume dei due principali clienti e alle azioni di contenimento dei costi avviate fin dall'inizio dell'anno corrente.

Secondo i più recenti dati di ricerca di Gartner il primo trimestre 2012 dovrebbe aver segnato il punto più basso del prezzo di mercato delle memorie DRAM e la ripresa dei prezzi prevista per il resto dell'anno dovrebbe migliorare la loro performance finanziaria.

Mentre il mercato dei Semiconduttori in aggregato è previsto crescere nel 2012 solamente del 4%, quello delle memorie globali (DRAM, Flash ed altre) dovrebbe invece crescere del 7 % dopo essere calato di circa il 10% nel 2011.

Le DRAM, in particolare, dovrebbero sostanzialmente mantenere i livelli di fatturato del 2011 a loro volta calati del 25% dal 2010 e crescere di oltre il 15% nel 2013.

Il mantenimento del mercato delle DRAM nel 2012, secondo Gartner, sarà sostanzialmente dovuto a una meno rapida riduzione del prezzo per bit di solo il 24% rispetto ad una riduzione nel 2011 di circa il 50%. La crescita del contenuto di memoria per prodotto si attesterà invece al 33% rispetto a un valore storico medio di oltre il 50%.

In sintesi le previsioni degli esperti del settore danno un secondo trimestre 2012 in debole ripresa ma ancora caratterizzato da una bassa domanda e pressione sui prezzi. In tale contesto di mercato, EEMS prevede di mantenere livelli di volumi e fatturato in linea con il primo trimestre.

Le attività di qualifica dei prodotti per il cliente SK Hynix sono state completate con successo e sono iniziate alcune attività di pre-produzione a bassi volumi per la verifica dei processi produttivi che si protrarranno per tutto il secondo trimestre. A valle di tali attività è prevista una verifica con il Cliente per eventualmente iniziare la produzione a volume nella seconda metà dell'anno a seconda delle esigenze temporali del cliente stesso.

La Società segue con attenzione l'evoluzione delle trattative di acquisizione di Elpida da parte di Micron che sono attualmente in corso. La Società già opera in business con una Divisione di Micron e si proporrà con i propri servizi a Micron qualora gli sviluppi della trattativa fossero tali da richiedere nuova capacità produttiva.

Business del Fotovoltaico

L'entrata in vigore del V° Conto Energia, come si è visto ancora in corso di definizione ed approvazione, avrà verosimilmente un impatto negativo sull'evoluzione della gestione che si è testé descritta se il suo contenuto non dovesse subire modifiche significative rispetto al testo divulgato dal Ministero. Allo stato, tuttavia, è prematura qualsiasi previsione e valutazione, stante l'incertezza sia sui contenuti che sui tempi del possibile provvedimento. Come si è detto, la Società sta

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

NOTE ESPLICATIVE

monitorando l'*iter* del provvedimento e si sta attrezzando per affrontare tempestivamente gli scenari che dovessero presentarsi all'esito di questo *iter*. Sarà naturalmente sua cura dare le informazioni del caso non appena ci saranno maggiori certezze in proposito.

Per contro, è da riscontrare nelle more dell'entrata in vigore del V Conto energia una forte accelerazione nel mercato nel tentativo di chiudere le installazioni nel periodo in cui è ancora in vigore il IV Conto energia. Le aspettative di volume nel secondo trimestre 2012 sono da considerare quindi buone.

Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco, al 31 marzo 2012, delle partecipazioni in imprese controllate anche congiuntamente ad altri soggetti.

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale	Valuta funzionale	% part.	Impresa part. da	Modalità di consolid.
EEMS Asia Pte Ltd	Singapore	102.804.100	USD	100%	EEMS Italia	Integrale
EEMS China Pte. Ltd.	Singapore	2	USD	100%	EEMS Asia	Integrale
EEMS Suzhou Tech. Co. Ltd	Cina	55.000.000	USD	100%	EEMS China	Integrale
EEMS Suzhou Co. Ltd.	Cina	66.700.000	USD	100%	EEMS China	Integrale
Solsonica S.p.A.	Italia	42.000.000	Euro	100%	EEMS Italia	Integrale
Solsonica Energia S.r.L.	Italia	3.067.045	Euro	100%	Solsonica	Integrale
Kopernico S.r.L.*	Italia	100.000	Euro	50%	Solsonica	Patr. Netto
EEMS Singapore Pte Ltd	Singapore	11.138.000	Doll. Sing.	100%	EEMS Italia	Integrale

* il controllo e' congiunto insieme a Espe Rinnovabili s.r.l. appartenente ai soci di riferimento del Gruppo Espe di San Pietro in Gu, Padova

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31
MARZO 2012
NOTE ESPLICATIVE**

Dichiarazione del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'art. 154-bis, comma 2 del D.lgs. 58/1998 (Testo Unico della Finanza).

Il sottoscritto Gianluca Fagiolo, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Società EEMS Italia S.p.A., attesta in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del "Testo unico delle disposizioni in materia delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" che, a quanto consta, il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2012 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 14 maggio 2012

/firma/ Gianluca Fagiolo

Gianluca Fagiolo

Dirigente preposto