



**Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2011**

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2011

---

## Indice

Informazioni generali .....	3
<b>STRUTTURA DEL GRUPPO</b> .....	<b>3</b>
<b>ORGANI SOCIALI</b> .....	<b>4</b>
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE</b> .....	<b>5</b>
Fatti di rilievo nel primo trimestre 2011 .....	5
<b>SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS</b> .....	<b>6</b>
<b>DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE</b> .....	<b>8</b>
<b>CONTO ECONOMICO</b> .....	<b>10</b>
<b>PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATO INTERMEDIO</b> .....	<b>12</b>
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> .....	<b>13</b>
<b>PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO</b> .....	<b>14</b>
<b>NOTE ESPLICATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO</b> .....	<b>15</b>
<b>GESTIONE ECONOMICA, PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b> .....	<b>16</b>
<b>ANALISI DELLA GESTIONE ECONOMICA DEL GRUPPO PER LE ATTIVITÀ DESTINATE A CONTINUARE</b> .....	<b>16</b>
1. Ricavi .....	16
2. Costi .....	16
3. Proventi e Oneri finanziari .....	17
4. Imposte dell'esercizio .....	17
5. Utile (perdita) per azione .....	17
<b>ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE DEL GRUPPO</b> .....	<b>18</b>
6. Avviamento .....	18
7. Immobili, impianti e macchinari di proprietà .....	18
8. Patrimonio netto .....	18
9. Passività non correnti e correnti .....	19
10. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS .....	20
<b>EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI CHIUSURA DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE</b> .....	<b>21</b>
<b>PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE</b> .....	<b>22</b>
<b>ELENCO PARTECIPAZIONI</b> .....	<b>23</b>
<b>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).</b> .....	<b>24</b>

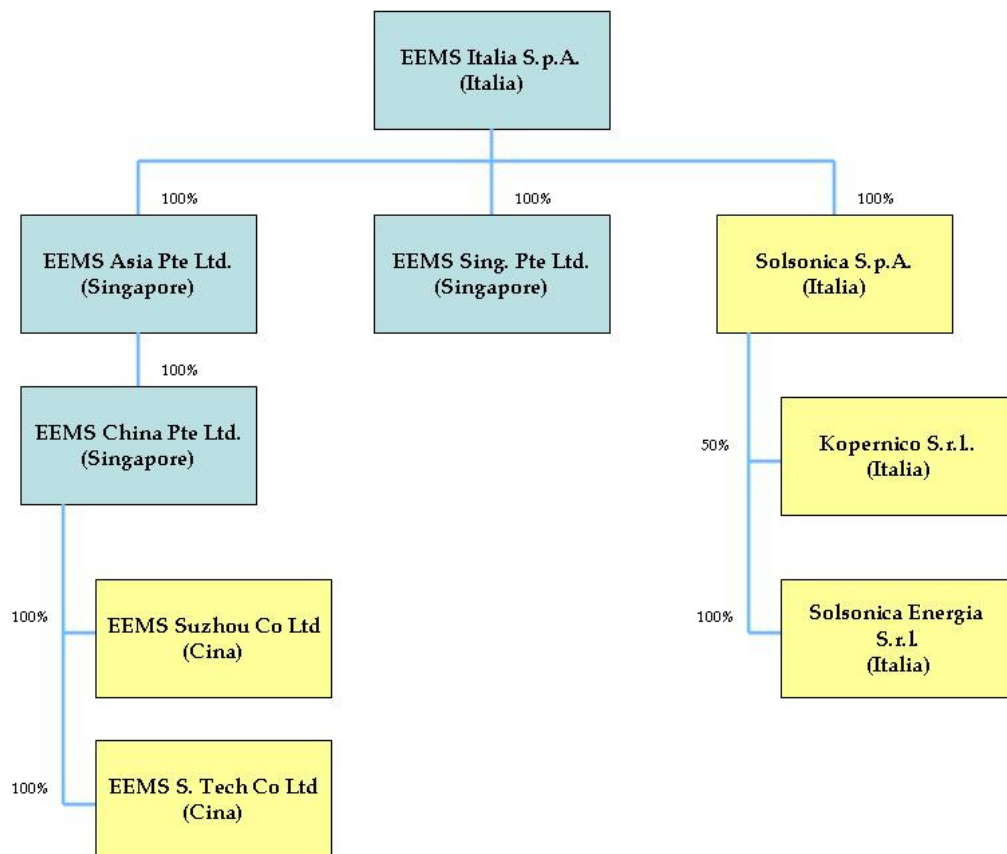
# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

---

## Informazioni generali

### Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 31 marzo 2011, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

---

## 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 2011**

---

## **Società di revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

## **Fatti di rilievo nel primo trimestre 2011**

Lo scorso 13 gennaio Solsonica ha siglato un accordo con TerniEnergia Spa per la fornitura, nel corso del 2011, di moduli fotovoltaici per una potenza complessiva di circa 30 Mega Watt. Il controvalore stimato dell'operazione è pari a circa 40 milioni di Euro.

In aggiunta, Solsonica, attraverso la controllata Solsonica Energia, ha avviato le attività propedeutiche allo sviluppo del business della fornitura di sistemi “chiavi in mano” indirizzato al settore residenziale e delle piccole - medie imprese. Come già accennato in precedenza, tale segmento di mercato risulta strategico per Solsonica proprio alla luce dell'entrata in vigore del Quarto Conto Energia, che prevede incentivi di maggior favore su questa fascia di impianti.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

### Premessa

Sulla base di quanto riportato nel Bilancio Consolidato ed Individuale del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2010, la Società, in data 2 agosto 2010 ha ceduto la propria partecipazione detenuta in EEMS Test Singapore (si veda la nota esplicativa n. 4 del Bilancio Consolidato). Pertanto, ai soli fini comparativi, i dati economici e finanziari relativi al 31 marzo 2010 sono stati elaborati presentando separatamente quelli relativi alle attività destinate a continuare e quelli relativi alle attività cedute.

### Dati selezionati di Conto Economico

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2011	1° trim 2010	Var. %
Totale Ricavi	37.568	28.319	33%
Risultato operativo ante amm.ti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti (EBITDA)	3.248	4.547	-29%
Risultato operativo (EBIT)	(4.342)	(3.157)	-38%
<b>Ris. del periodo delle attività destinate a continuare</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(4.334)</b>	<b>-1%</b>
Ris. del periodo delle attività cedute nell'esercizio precedente	-	1.682	-100%
Totale risultato netto complessivo	(4.387)	(2.652)	-65%
Numero di azioni	43.597.120	42.502.845	
Dipendenti delle attività destinate a continuare**	1.445	1.796	

\*\* Numero dipendenti alla fine del periodo considerato.

n.s.: variazione maggiore del 200%

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo al 31 marzo 2011 sono stati pari a circa 37.568 migliaia di Euro, con una crescita di circa il 33% sull'analogo periodo del 2010. Mentre per il settore fotovoltaico si è verificata una crescita di circa 17.431 migliaia di Euro rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, per il settore semiconduttori si è avuto un decremento di fatturato di circa 7.692 migliaia di Euro. Tale riduzione è attribuibile, come già evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, ai minori volumi prodotti dovuti all'introduzione di una nuova tecnologia da parte del nostro principale cliente, che ha comportato minori volumi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Nonostante l'incremento del fatturato, l'EBITDA del primo trimestre 2011 pari a 3.248 migliaia di Euro, ha subito un decremento di circa 1.299 migliaia di Euro rispetto al primo trimestre 2010. Come meglio si vedrà nel commento ai risultati per settore di attività, la riduzione del fatturato dei semiconduttori ha comportato una conseguente riduzione dell'Ebitda pari a circa 3.295 migliaia di Euro. Mentre la crescita del fatturato del settore fotovoltaico rispetto al primo trimestre 2010, ha determinato un incremento dell'Ebitda di circa 1.348 migliaia di Euro. Tale incremento non è stato tale da compensare la riduzione dell'Ebitda del settore semiconduttori.

## RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

---

I minori oneri finanziari del primo trimestre 2011 rispetto a quelli del primo trimestre 2010, hanno permesso al Gruppo di conseguire un risultato del periodo (perdita netta per circa 4.387) sostanzialmente in linea con quella avuta nel primo trimestre 2010.

### Dati selezionati del prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2011	31 dicembre 2010
Totale attività non correnti	135.806	143.238
Totale attività correnti	84.709	85.266
<b>Totale attività</b>	<b>220.515</b>	<b>228.504</b>
Patrimonio netto	100.782	110.799
Patrimonio netto delle att.tà cedute nell'esercizio	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>100.782</b>	<b>110.799</b>
Totale passività non correnti	55.253	5.053
Totale passività correnti	64.480	112.652
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>220.515</b>	<b>228.504</b>

### 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 4.997 migliaia di Euro. Ciò è dovuto principalmente alla maggiore cassa utilizzata dalla gestione del capitale circolante rispetto al trimestre dell'esercizio precedente, che ha determinato un maggiore utilizzo della cassa da parte della gestione operativa. Tali maggiori esborsi sono stati compensati dai maggiori flussi derivanti dalle attività di finanziamento, relativi in particolare all'utilizzo delle linee di credito concesse dal Pool di banche alla controllata Solsonica.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	31 marzo 2011	31 marzo 2010
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(6.379)	3.179
Flusso monetario dell'attività di investimento	(4.217)	(4.655)
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	6.522	(1.575)
Effetto cambio sulla liquidità	(923)	598
<b>Flussi di cassa netti di periodo</b>	<b>(4.997)</b>	<b>(2.453)</b>

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## Dati economici per settori di attività destinate a continuare

Tabella di confronto tra il primo trimestre 2011 ed il corrispondente periodo del 2010

### Fatturato e Margini.

Descrizione (Importi in migliaia di Euro)	1° trim 2011	1° trim 2010	Var. %	1° trim 2011	1° trim 2010	Var. %	1° trim 2011	1° trim 2010	Var. %
	<b>Ricavi</b>			<b>Ebitda</b>			<b>Ebit</b>		
Semiconduttori	13.703	21.395	-36%	2.710	6.005	-55%	(4.695)	(743)	n.s.
Fotovoltaico	23.943	6.512	n.s.	655	(693)	195%	(82)	(1.400)	94%
EEMS Italia	2.282	2.756	-17%	682	(413)	n.s.	591	(495)	n.s.
Elisioni Intercompany	(2.360)	(2.344)	-1%	(799)	(352)	-127%	(156)	(519)	70%
<b>Tot. att.tà dest. a contin.</b>	<b>37.568</b>	<b>28.319</b>	<b>33%</b>	<b>3.248</b>	<b>4.547</b>	<b>-29%</b>	<b>(4.342)</b>	<b>(3.157)</b>	<b>-38%</b>

\* 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 2011	1° trim 2010	Var. %	1° trim 2011	1° trim 2010	Var. %
	<b>Investimenti</b>			<b>Dipendenti</b>		
Semiconduttori	3.373	1.743	94%	1.205	1.520	-21%
Fotovoltaico	1.596	18	n.s.	227	182*	25%
EEMS Italia	44	174	-75%	13	94*	-86%
Elisioni Intercompany	(789)	(64)	n.s.	-	-	-
<b>Totale att.tà destinate a contin.</b>	<b>4.224</b>	<b>1.871</b>	<b>126%</b>	<b>1.445</b>	<b>1.796</b>	<b>-20%</b>

\* Inclusi i dipendenti temporaneamente distaccati da altre società del Gruppo (nel terzo trimestre 2010 Solsonica ha completato il processo di assorbimento del personale distaccato da Eems Italia).

n.s.: variazione maggiore del 200%



## **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011**

---

### **Semiconduttori**

Per le motivazioni sopra descritte il fatturato del settore semiconduttori si è ridotto, passando da 21.395 migliaia di Euro del primo trimestre 2010 a 13.703 migliaia di Euro del primo trimestre 2011. La riduzione del fatturato ha comportato una conseguente riduzione delle marginalità operative. In particolare l'Ebitda del primo trimestre 2011, pari a 2.710 migliaia di Euro, flette del 55% rispetto allo stesso periodo del 2010.

### **Fotovoltaico**

Il risultato del trimestre ha complessivamente risentito degli effetti del DLgv No 28 del 3 marzo 2011 ("Decreto Romani"). Nonostante l'incremento di fatturato la marginalità al lordo degli ammortamenti è stata nel periodo pari a circa il 3% a causa dei maggiori costi di struttura in quanto la Società, sulla base della crescita del business avuta nel corso del 2010, aveva rafforzato la struttura a supporto del business. Analizzando i dati in dettaglio, il fatturato complessivo del primo trimestre 2011 è stato pari a circa 23.943 migliaia di Euro, in aumento rispetto a 6.512 migliaia di Euro del primo trimestre 2010. L'Ebitda del primo trimestre mostra un saldo positivo pari a 655 migliaia di Euro rispetto ad un Ebitda negativo per 693 migliaia di Euro del primo trimestre 2010. L'Ebitda risente inoltre dei costi di start-up della controllata Solsonica Energia per un importo pari a 412 migliaia di Euro.

### **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 2011. In conseguenza del completamento del passaggio del personale dalla EEMS Italia alla controllata Solsonica avvenuto nel mese di agosto 2010, il minor costo del lavoro registrato nel corso del primo trimestre 2011 ha determinato l'aumento delle marginalità operative.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2011  
CONTO ECONOMICO**

**Conto Economico**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 2011</b>	<b>1° trim 2010*</b>
<b>Attività operative destinate a continuare</b>		
Ricavi	37.159	27.792
Altri proventi	409	527
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.568</b>	<b>28.319</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	22.783	13.289
Servizi	5.533	4.284
Costo del personale	6.083	5.974
Altri costi operativi	(79)	225
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>3.248</b>	<b>4.547</b>
Ammortamenti (Ripristini)/Svalutazioni	7.653 (63)	7.704 -
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.342)</b>	<b>(3.157)</b>
Proventi finanziari	313	1.248
Oneri finanziari	(678)	(3.072)
<i>di cui non ricorrenti</i>	-	(2.258)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.707)</b>	<b>(4.981)</b>
Imposte dell'esercizio	(320)	(647)
<b>Risultato del periodo da attività destinate a continuare</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(4.334)</b>
<b>Attività operative cedute</b>		
Totale ricavi e proventi operativi	-	9.603
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	-	4.418
Risultato operativo	-	1.819
Risultato prima delle imposte	-	1.824
Imposte del periodo	-	142
<b>Risultato del periodo da attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>1.682</b>
Utile (Perdita) relative alla vendita delle attività cessate	-	-
Imposte relative alla vendita delle attività cessate	-	-
<b>Risultato complessivo del periodo da attività cedute</b>	<b>-</b>	<b>1.682</b>
<b>Risultato netto complessivo</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(2.652)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(4.387)	(2.652)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,10)	(0,06)
Utile (perdita) del Gruppo per azione delle attività destinate a continuare	(0,10)	(0,10)

\* in applicazione di IFRS 5.34, i dati comparativi al 31 marzo 2010 sono stati oggetto di riesposizione

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2011  
CONTO ECONOMICO**

---

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Intermedio

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° trim 2011</b>	<b>1° trim 2010</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(2.652)</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	(5.065)	6.649
(Perdita) / utile netto da Cash Flow Hedge	(777)	2.023
Imposte sul reddito	212	(557)
	(565)	1.466
<b>Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>(5.630)</b>	<b>8.115</b>
<b>Totali utile (perdita) complessiva al netto delle imposte</b>	<b>(10.017)</b>	<b>5.463</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(10.017)	5.463
Quota di pertinenza di terzi	-	-

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2011  
STATO PATRIMONIALE**

**Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidato intermedio**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Avviamento	6.628	6.628
- Attività immateriali a vita definita	4.473	4.458
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	97.151	104.677
- Beni in locazione finanziaria	-	-
<b>Altre attività non correnti:</b>		
- Partecipazioni	365	317
- Crediti finanziari	-	342
- Crediti vari e altre attività non correnti	9.391	9.192
- Attività per imposte anticipate	17.798	17.624
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>135.806</b>	<b>143.238</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Rimanenze	19.936	15.553
- Crediti commerciali	34.684	34.195
- Crediti tributari	2.319	2.761
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	26.202	31.198
- Altre attività correnti	1.568	1.559
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>84.709</b>	<b>85.266</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>220.515</b>	<b>228.504</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	100.782	110.799
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100.782</b>	<b>110.799</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
- Passività finanziarie non correnti	50.240	-
- TFR e altri fondi relativi al personale	3.968	3.988
- Fondo per rischi ed oneri futuri	340	360
- Debiti vari ed altre passività non correnti	705	705
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>55.253</b>	<b>5.053</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Passività finanziarie correnti	17.328	60.740
- Debiti commerciali	34.750	37.826
- Debiti tributari	7.423	8.080
- Altre passività correnti	4.979	6.006
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>64.480</b>	<b>112.652</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>119.733</b>	<b>117.705</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>220.515</b>	<b>228.504</b>

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2011  
RENDICONTO FINANZIARIO**

**Rendiconto Finanziario**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>3 mesi 2011</b>	<b>3 mesi 2010*</b>
<b>Risultato del periodo delle attività destinate a continuare</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(4.334)</b>
<b>Risultato del periodo delle attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>1.682</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(2.652)</b>
Rett. per riconcil. il ris. del periodo ai flussi di cassa generati dalla gest. operat.:		
Ammortamenti	7.653	10.303
Accantonamento TFR	204	172
Altri elementi non monetari	(55)	(3.088)
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	(21)	(61)
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	(63)	-
Fondo imposte differite	(629)	(580)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(286)	(270)
Utilizzo TFR	(223)	(282)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	(889)	1.431
Rimanenze	(4.605)	(7.880)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(1.634)	5.894
Debiti tributari	96	(304)
Altro	(1.540)	496
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>(6.379)</b>	<b>3.179</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	286	207
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(4.376)	(5.043)
Acquisti di attività immateriali	(57)	(29)
Variazione depositi cauzionali	(70)	210
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(4.217)</b>	<b>(4.655)</b>
Nuovi Finanziamenti	8.916	2.551
Rimborsi Finanziamenti	(2.394)	(4.037)
Capitale corrisposto per macchinari in <i>leasing</i>	-	(89)
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>6.522</b>	<b>(1.575)</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>(923)</b>	<b>598</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>(4.997)</b>	<b>(2.453)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>31.199</b>	<b>14.677</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>26.202</b>	<b>12.224</b>
<b>Liquidità delle attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>2.155</b>
<b>Liquidità delle attività destinate a continuare</b>	<b>26.202</b>	<b>10.069</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	-	405
Interessi pagati	245	576

\* in applicazione di IFRS 5.34, i dati comparativi al 31 marzo 2010 sono stati oggetto di riesposizione

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011**  
**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
<b>Saldo al 1/1/2011</b>	<b>21.799</b>	<b>75.080</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(933)</b>	<b>13.860</b>	<b>(488)</b>	<b>(2.809)</b>	<b>110.799</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(4.387)	(4.387)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(565)	-	(5.065)	-	(5.630)
<b>Totale risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(565)</b>	<b>-</b>	<b>(5.065)</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(10.017)</b>
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	-	(2.809)	-	2.809	-
<b>Saldo al 31/03/2011</b>	<b>21.799</b>	<b>75.080</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(1.498)</b>	<b>11.051</b>	<b>(5.553)</b>	<b>(4.387)</b>	<b>100.782</b>

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011 NOTE ESPLICATIVE**

---

## **Note esplicative al resoconto intermedio di gestione consolidato**

### **Basi di presentazione**

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2011, relativo al primo trimestre dell'esercizio 2011, 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 2011, 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 2010, 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 2011 NOTE ESPLICATIVE

---

## Gestione economica, patrimoniale e finanziaria

### Analisi della gestione economica del Gruppo per le attività destinate a continuare

#### 1. Ricavi

(Importi in migliaia di Euro)	1° trim '11	1° trim '10
Ricavi	37.159	27.792
Altri proventi	409	527
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>37.568</b>	<b>28.319</b>

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo al 31 marzo 2011 sono stati pari a circa 37.568 migliaia di Euro, con una crescita di circa il 33% sull'analogo periodo del 2010. Mentre per il settore fotovoltaico si è verificata una crescita di circa 17.431 migliaia di Euro rispetto all'analogo periodo precedente, per il settore semiconduttori si è avuto un decremento di fatturato di circa 7.692 migliaia di Euro. Tale riduzione è attribuibile, come già evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, ai minori volumi prodotti dovuti sia all'introduzione di una nuova tecnologia da parte del nostro principale cliente che ha comportato minori volumi rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

#### 2. Costi

(dati in migliaia di Euro)	1° trim '11	1° trim '10
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	22.783	13.289
Servizi	5.533	4.284
Costo del personale	6.083	5.974
Altri costi operativi	(79)	225
Ammortamenti	7.653	7.704
(Ripristini)/Svalutazioni	(63)	-
<b>Totale Costi</b>	<b>41.910</b>	<b>31.476</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(4.342)</b>	<b>(3.157)</b>

I costi totali del primo trimestre 2011 crescono del 33% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale crescita è guidata principalmente dal maggiore apporto della divisione fotovoltaica. Ciò è confermato principalmente dall'incremento del costo delle materie prime (acquisti di wafers e celle fotovoltaiche, componenti principali dei prodotti venduti dalla controllata Solsonica) ed in parte dai maggiori costi per servizi rispetto allo stesso periodo del 2010.



# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## NOTE ESPLICATIVE

L'incremento degli ammortamenti è principalmente attribuibile alle capitalizzazioni effettuate dalla divisione semiconduttori successivamente al primo trimestre 2010.

### 3. Proventi e Oneri finanziari

(Importi in migliaia di Euro)	1° trim '11	1° trim '10
Proventi finanziari	313	1.248
Oneri finanziari	(678)	(3.072)
<b>Totale proventi (oneri) finanziari</b>	<b>(365)</b>	<b>(1.824)</b>

I proventi finanziari nel primo trimestre 2011 diminuiscono, nel confronto con lo stesso periodo del 2010, anche a causa del forte apprezzamento dell'Euro sulla valuta Statunitense; la voce "proventi finanziari" accoglie infatti la svalutazione (e rivalutazione) delle poste patrimoniali espresse in valuta Statunitense. Anche gli oneri finanziari sono diminuiti, nel periodo, come conseguenza della minore esposizione verso gli istituti finanziari. Inoltre nella voce oneri finanziari del primo trimestre 2010 erano inclusi i costi di competenza relativi alla conclusione del processo di ristrutturazione del debito concluso nel 2010 pari a 2.258 migliaia di Euro.

### 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 '11	1° trim '10
Imposte differite	(629)	(722)
Imposte correnti	309	75
<b>Totale</b>	<b>(320)</b>	<b>(647)</b>

Le maggiori imposte correnti del primo trimestre 2011 rispetto al primo trimestre 2010 sono riconducibili principalmente ai maggiori utili fiscali conseguiti dalla EEMS Italia e dalla controllata Solsonica 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 (0,10) in cui il numeratore e il denominatore sono pari rispettivamente a Euro (4.387) 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 2011)	43.597.120	90
Variazione del periodo	-	-
Totale azioni	43.597.120	90
Valore medio ponderato	43.597.120	90

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## NOTE ESPLICATIVE

---

Nel corso del primo trimestre 2011 nessun effetto diluitivi è stato rilevato in relazione al piano di stock option in quanto il prezzo di esercizio è superiore al prezzo medio per azione registrato nel corso del trimestre (Euro 1,44).

### Analisi della struttura patrimoniale del Gruppo

#### 6. Avviamento

L'avviamento esposto in bilancio riflette il plusvalore pagato per l'acquisizione delle quote di minoranza di EEMS Asia da parte di EEMS Italia avvenuto nel corso del 2006. Tale avviamento non viene ammortizzato ma soggetto ad *impairment test* annuale per verificare eventuali riduzioni di valore secondo quanto previsto dallo Ias 36.

#### 7. Immobili, impianti e macchinari di proprietà

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

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2011	31.12.2010
Terreni	326	326
Fabbricati	9.623	10.067
Impianti e macchinari	69.435	79.682
Attrezzature industriali e commerciali	4	5
Altri beni	1.888	2.146
Immobilizzazioni in corso ed acconti	15.875	12.451
<b>Totale</b>	<b>97.151</b>	<b>104.677</b>

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono stati pari a 4.224 migliaia di Euro; questi sono principalmente relativi sia al potenziamento delle attività di assemblaggio e collaudo delle società localizzate in Cina (per un importo pari, al netto dei trasferimenti infragrupo, ad Euro 2.584 migliaia), sia agli investimenti in impianti e macchinari destinati alla attività di produzione di pannelli fotovoltaici (per un importo pari ad Euro 1.596 migliaia).

Alla data del 31 marzo 2011 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa Euro 3.827 migliaia, relativi principalmente alle società localizzate in Cina.

#### 8. Patrimonio netto

Al 31 marzo 2011 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 22 del Bilancio Consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## NOTE ESPLICATIVE

---

### 9. Passività non correnti e correnti

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2011	31.12.2010
Passività finanziarie non correnti	50.240	-
TFR ed altri fondi relativi al personale	3.968	3.988
Fondi rischi ed oneri futuri	340	360
Debiti vari ed altre passività non correnti	705	705
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>55.253</b>	<b>5.053</b>

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2011	31.12.2010
Passività finanziarie correnti	17.328	60.470
Debiti commerciali	34.750	37.826
Debiti per imposte	7.423	8.080
Altre passività correnti	4.979	6.006
<b>Totale passività correnti</b>	<b>64.480</b>	<b>112.652</b>

Come riportato nel Bilancio del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2010, nel corso dell'ultimo trimestre 2010 il Gruppo ha anticipato, rispetto al programma di investimenti approvato dalle banche finanziatrici, taluni investimenti in macchinari (*Capital Expenditure*) necessari ad incontrare la domanda dei maggiori clienti. Ciò aveva comportato la violazione di un "covenant" inducendo gli amministratori della Società a presentare il 18 gennaio 2011 una specifica richiesta di "waiver" per la quota di investimenti eccedente il limite contrattuale. In data 10 marzo 2011 le banche finanziatrici, attraverso la propria Capofila Unicredit, hanno accordato il waiver sanando pertanto la violazione.

Nonostante il waiver, in applicazione dei principi contabili il Gruppo al 31 dicembre 2010 aveva rappresentato la passività come corrente sebbene il finanziatore avesse accordato dopo la data di chiusura dell'esercizio e prima dell'autorizzazione alla pubblicazione del bilancio di rinunciare ad attivare i rimedi connessi alla violazione.

Pertanto in base a quanto sopra riportato, la variazione tra il 31 marzo 2011 e dicembre 2010 delle passività correnti e non correnti è data, dalla rappresentazione del debito verso il Pool di banche tra le passività finanziarie non correnti e non tra quelle correnti a seguito dell'avvenuto ottenimento del waiver.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31  
MARZO 2011  
NOTE ESPLICATIVE**

**10. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS**

Tabella riepilogativa:

Descrizione (valori espressi in migliaia di Euro)	31.03.2011	31.12.2010
Liquidità	(26.202)	(31.198)
Debiti verso banche a breve termine	17.328	60.740
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>(8.874)</b>	<b>29.542</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	49.781	-
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>49.781</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento fin. netto delle attività destinate a continuare</b>	<b>40.907</b>	<b>29.542</b>

Il peggioramento della posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 rispetto al 31 dicembre 2010 per un importo pari ad 11.365 migliaia di Euro è dovuto oltre che alla riduzione delle disponibilità liquide assorbite dai maggiori flussi della gestione operativa anche dall'aumento dei debiti verso banche in funzione principalmente degli utilizzi da parte della controllata Solsonica delle linee di credito messe a disposizione dagli istituti finanziari.

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

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	31.03.2011	31.12.2010	Tasso	Garanzie
<b>Finan.ti EEMS Italia:</b>		<b>49.780</b>	<b>49.780</b>		
-Pool Unicredit	Dicembre 2014	49.780	49.780	Euribor +1.7%	Azioni delle società Asiatiche e Solsonica
<b>Finan.ti Solsonica:</b>		<b>7.739</b>	<b>3.458</b>		
-Pool Unicredit Linea A	Dicembre 2011	3.439	3.458	Euribor + 2.25%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
-Pool Unicredit Linea B	Dicembre 2011	4.300	-	Euribor + 2%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
<b>Finan.ti EEMS Suzhou:</b>		<b>9.136</b>	<b>7.484</b>		
-Agricultural Bank of China	Dicembre 2011	7.040	7.484	Libor + 4.5%	Nessuna garanzia
-Merchant Bank	Marzo 2012	2.096	-	6,68%	Nessuna garanzia
<b>Totale Debiti Fin.ri</b>		<b>66.655</b>	<b>60.722</b>		

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011 NOTE ESPLICATIVE

---

## **Eventi successivi alla data di chiusura del resoconto intermedio di gestione**

In data 01 Aprile 2011 è stato liberato, per un importo pari a 4.308 migliaia di dollari, il conto deposito vincolato (*escrow account*), che il Gruppo aveva costituito a garanzia del compratore della partecipazione detenuta in EEMS Test Singapore.

In data 5 maggio è stato approvato il decreto ministeriale che determina una nuova disciplina delle modalità di incentivazione della produzione di energia elettrica da impianti fotovoltaici.

## **Principali caratteristiche del provvedimento**

Il provvedimento pone le basi per lo sviluppo di medio-lungo periodo del comparto, accompagnandolo al raggiungimento dell'autosufficienza economica. Attraverso la razionalizzazione e una progressiva riduzione delle tariffe, sarà possibile controllare e impiegare con maggiore efficacia l'onere a carico di cittadini e imprese.

Il provvedimento "si applica agli impianti fotovoltaici che entrano in esercizio in data successiva al 31 maggio 2011 e fino al 31 dicembre 2016, per un obiettivo indicativo di potenza installata a livello nazionale di circa 23.000 MW, corrispondente ad un costo indicativo cumulato annuo degli incentivi stimabile tra 6 e 7 miliardi di euro".

Nuovo regime di programmazione degli incentivi: il testo elimina ogni limite alla produzione con un nuovo sistema di regolazione automatica del livello degli incentivi in relazione alla potenza installata che entrerà a regime a partire dal 2013.

Nel periodo transitorio, fino al 2013, è prevista una diminuzione graduale degli incentivi per allineare il nostro Paese ai livelli comunitari. Inoltre un tetto di spesa massima ed un registro tenuto dal GSE solo sui grandi impianti (superiori a 1 MW su tetto e 200kW a terra), consentiranno di limitare i fenomeni speculativi.

Per i "piccoli impianti" ("realizzati su edifici che hanno una potenza non superiore a 1.000 kW, gli altri impianti fotovoltaici con potenza non superiore a 200 kW operanti in regime di scambio sul posto, nonché gli impianti fotovoltaici di potenza qualsiasi realizzati su edifici ed aree delle Amministrazioni pubbliche di cui all'articolo 1, comma 2, del decreto legislativo n.165 del 2001") non è previsto alcun tetto di spesa annua.

I "grandi impianti", per il periodo 1 giugno 2011 - 31 dicembre 2011 e per tutto l'anno 2012, sono ammessi agli incentivi nei limiti di un costo annuo di 580 milioni di Euro pari a complessivi 2.690 MW di potenza installata. L'accesso al tetto di spesa è regolato mediante graduatoria avendo preventivamente iscritto l'impianto in un "registro dei grandi impianti".

La tariffa percepita viene determinata dal momento dell'entrata in esercizio dell'impianto, con la garanzia del rispetto dell'iter di connessione da parte del gestore di rete, in conformità con i tempi e le relative sanzioni previste dall'Autorità per l'energia elettrica e il gas. Nel caso in cui i ritardi facessero perdere il diritto a una determinata tariffa incentivante, il proprietario dell'impianto avrà diritto a ricevere un indennizzo.

# **RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011 NOTE ESPLICATIVE**

---

Il decreto prevede inoltre una serie di strumenti per rafforzare e potenziare la filiera industriale italiana attiva nella produzione di impianti fotovoltaici, quali:

- ulteriore incentivazione per le installazioni finalizzate alla sostituzione di amianto (premio di 5 €cent/kWh), per la realizzazione di impianti in aree da bonificare o soggette a recupero ambientale, per i moduli su barriere fonoassorbenti;

- ulteriore incentivazione del 10% per gli impianti il cui costo di investimento (al netto del costo del lavoro) sia per almeno il 60% riconducibile ad una produzione realizzata all'interno dell'Unione Europea.

## **Prevedibile evoluzione della gestione**

### **Business dei Semiconduttori**

Il mercato delle memorie continua a mostrare segni di instabilità e continua a persistere uno sbilanciamento fra domanda e offerta a scapito dei prezzi che negli ultimi mesi hanno continuato a ridursi significativamente.

Tutto il settore sta proseguendo la migrazione alla tecnologia a 50 nanometri allo scopo di ridurre i costi e mantenere la marginalità. Dopo un primo trimestre 2011 caratterizzato da volumi di vendita inferiori a quelli stimati, si prevede una sensibile ripresa delle vendite nel corso del secondo trimestre. Risulta sempre più marcato il processo di conversione alle memorie DDR3, settore in cui la Società ha già provveduto con gli investimenti necessari al fine di supportare l'aggiornamento tecnologico.

I volumi sono previsti in crescita significativa nella seconda metà dell'anno e la Società ha predisposto tutta la capacità produttiva necessaria ad eccezione degli ulteriori impianti di test ad alta velocità, che saranno tuttavia acquisiti a breve.

Allo scopo di migliorare la propria profittabilità, il cliente principale del settore semiconduttori, unitamente agli altri primari operatori del settore, sta sviluppando nuovi prodotti e specifiche applicazioni per il mercato delle Mobile Dram (iPhone, iPad e Tablet PC in generale). La Società ha già messo in essere le risorse tecniche necessarie per completare l'adeguamento e la migrazione verso tali tecnologie.

### **Business del Fotovoltaico**

Il primo trimestre e tutta la prima parte del secondo trimestre 2011 sono stati caratterizzati da volumi di vendita sensibilmente inferiori rispetto alle attese a seguito del DLgs No 28 del 3 marzo 2011 ("Decreto Romani"). Tale Decreto ha generato la paralisi del settore in Italia non avendo esso regolamentato modalità, meccanismi e importi di incentivazione per tutti gli impianti fotovoltaici che sarebbero entrati in esercizio successivamente alla data del 31 maggio 2011.

# RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

## NOTE ESPLICATIVE

Con l'entrata in vigore del Quarto Conto Energia si stima per i prossimi mesi di giugno e luglio una significativa ripresa degli ordinativi di moduli, a fronte dell'obiettivo degli operatori di portare in connessione il maggior numero possibile di impianti fotovoltaici entro il 31 agosto, termine entro il quale si riuscirebbe a beneficiare di incentivi di maggior favore.

Risulta ad oggi più complesso stimare, invece, l'impatto che il Quarto Conto Energia avrà nella seconda metà dell'anno in corso. In particolare, sarà determinante comprendere gli effetti sul mercato di meccanismi quali quelli della diminuzione mensile delle tariffe incentivanti, del meccanismo di "registro dei grandi impianti" - cosa che rende di fatto più complesso il ricorso alle attività di project finance - unitamente alle conseguenze sui prezzi medi di vendita degli impianti e delle materie prime.

In termini di prospettiva, si tende ad evidenziare come il nuovo Decreto favorisca in particolar modo gli impianti di piccola dimensione e quelli realizzati su edifici, segmenti di mercato in cui Solsonica intende crescere nel futuro il proprio business mediante la propria controllata Solsonica Energia e Kopernico. In ultimo, si evidenzia un elemento positivo per Solsonica, contenuto all'interno del citato Decreto e cioè quello che prevede un incremento delle tariffe incentivanti nella misura del 10% per gli impianti realizzati - al netto della manodopera utilizzata - per almeno un 60% da componenti "Made in Europe".

Nonostante alcuni elementi di sicura positività contenuti nel Decreto, rimangono ancora difficili da dipanare le incertezze sugli impatti e le conseguenze dirette sul mercato, in particolare per quanto concerne la finanziabilità da parte del sistema bancario, ivi compresi gli effetti dei numerosi ricorsi presentati presso le competenti sedi giudicanti da numerosi operatori e associazioni di settore.

### Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco, al 31 marzo 2011, 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 SpA	Italia	42.000.000	Euro	100%	EEMS Italia	Integrale
Solsonica Energia S.r.L.	Italia	25.000	Euro	100%	Solsonica	Integrale
Kopernico S.r.L.*	Italia	100.000	Euro	50%	Solsonica	Patr. Netto
EEMS Sing. 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 2011  
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 2011 di EEMS Italia S.p.A. corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Cittaducale (RI), 13 maggio 2011

/firma/ Gianluca Fagiolo

Gianluca Fagiolo

Dirigente preposto