

EEMS Italia S.p.A.

Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012

**Relazione della società di revisione
sulla revisione contabile limitata
del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
EEMS Italia S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle relative note esplicative della EEMS Italia S.p.A. e sue controllate ("Gruppo EEMS") al 30 giugno 2012. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della EEMS Italia S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n.10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 29 marzo 2012 e in data 29 agosto 2011.

3. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato evidenzia una perdita netta di 16,9 milioni di euro e debiti per un finanziamento concesso da un *pool* di banche di 45,4 milioni di euro. Nella nota esplicativa "Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale", a cui si rimanda per maggiori dettagli, gli amministratori illustrano i rischi e le incertezze che stanno caratterizzando l'operatività del Gruppo ed evidenziano che i risultati relativi al primo semestre 2012 si discostano da quelli previsti nel "piano industriale 2011-2014" a causa dell'attuale crisi economica e, con riferimento al settore fotovoltaico, degli effetti determinati dai provvedimenti normativi di recente introduzione. Inoltre, per effetto dello sfavorevole andamento della gestione sono stati violati alcuni obblighi finanziari (*covenants*) previsti dagli accordi sottoscritti con il *pool*,

che attribuiscono alle banche il diritto di richiedere il rimborso del finanziamento in via anticipata. In tale contesto, gli amministratori indicano le ragioni che non hanno ancora permesso di formulare un nuovo piano economico-finanziario basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, pur se condizionate dall'evoluzione dei mercati di riferimento e dalle relative scelte gestionali oltre che dall'esito delle discussioni con le banche finanziatrici.

L'assenza di un nuovo piano, nonostante l'individuazione di indicatori di *impairment*, non ha consentito di aggiornare le valutazioni sulla recuperabilità delle principali attività non correnti rilevate nel bilancio consolidato abbreviato al 30 giugno 2012.

Pur in presenza di tali rilevanti incertezze, gli amministratori hanno ritenuto comunque di predisporre il bilancio in ipotesi di continuità aziendale alla luce delle azioni poste in essere, tra le quali (i) la ridefinizione del modello di business nel settore fotovoltaico da realizzare attraverso un nuovo posizionamento di mercato e un'incisiva riduzione dei costi, (ii) alcune misure volte al contenimento dei costi ed al miglioramento della produttività nel settore semiconduttori, (iii) l'avvio di discussioni con il *pool* di banche, affinché esse non attivino possibili azioni di rimedio e vengano ridefiniti alcuni termini essenziali degli accordi di finanziamento, ivi incluse le soglie dei *covenants* e il piano di rimborso.

Alla luce di quanto precedentemente descritto, permangono molteplici significative incertezze che, in considerazione delle interazioni e dei possibili effetti cumulati delle stesse, fanno sorgere dubbi significativi sul presupposto della continuità aziendale e, conseguentemente, sulla capacità del Gruppo di realizzare le proprie attività o far fronte ai propri impegni nel normale corso della gestione.

4. Sulla base di quanto svolto, a causa degli effetti connessi alle incertezze descritte nel precedente paragrafo 3., non siamo in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EEMS al 30 giugno 2012 al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 29 agosto 2012

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Riccardo Rossi', written over a circular stamp or seal.

Riccardo Rossi
(Socio)