



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**

***RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE***

***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***

Approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 29 agosto 2012

---

# INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>2</b>
<b>Informazioni generali</b> .....	<b>3</b>
ORGANI SOCIALI .....	4
SOCIETÀ DI REVISIONE.....	4
<b>Relazione intermedia sulla gestione</b> .....	<b>5</b>
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL PRIMO SEMESTRE 2012 .....	5
SINTESI DEI RISULTATI DEL GRUPPO EEMS.....	7
DATI ECONOMICI PER SETTORI DI ATTIVITÀ .....	8
OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	10
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	10
<b>BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO</b> .....	<b>14</b>
<b>AL 30 GIUGNO 2012</b> .....	<b>14</b>
CONTO ECONOMICO .....	15
PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO.....	16
STATO PATRIMONIALE.....	17
RENDICONTO FINANZIARIO .....	18
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2011 .....	19
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30 GIUGNO 2012.....	20
<b>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato</b> .....	<b>21</b>
1. PRINCIPI CONTABILI E AREA DI CONSOLIDAMENTO .....	21
2. INFORMATIVA SULLA VALUTAZIONE IN ORDINE AL PRESUPPOSTO DELLA CONTINUITÀ AZIENDALE.....	25
3. INFORMATIVA DI SETTORE .....	32
4. RICAVI .....	33
5. COSTI PER MATERIE PRIME.....	34
6. SERVIZI.....	34
7. PROVENTI E ONERI FINANZIARI .....	35
8. IMPOSTE.....	36
9. UTILE PER AZIONE.....	37
10. IMMOBILI, IMPIANTI E MACCHINARI.....	37
11. PATRIMONIO NETTO .....	38
12. CREDITI COMMERCIALI, DEBITI COMMERCIALI, E ANALISI PER MATURAZIONE.....	39
13. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DEL GRUPPO EEMS .....	40
14. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA DELLA SOCIETÀ EEMS ITALIA S.P.A. ....	42
15. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE E RAPPORTI INTRAGRUPPO .....	42
16. IMPEGNI ED ALTRE PASSIVITÀ POTENZIALI.....	43
17. EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO .....	44
18. INFORMATIVA SU EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI.....	44
19. OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI.....	44
20. ELENCO PARTECIPAZIONI.....	45
21. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 154 BIS DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998 N. 58 E ALL'ARTICOLO 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI .....	46

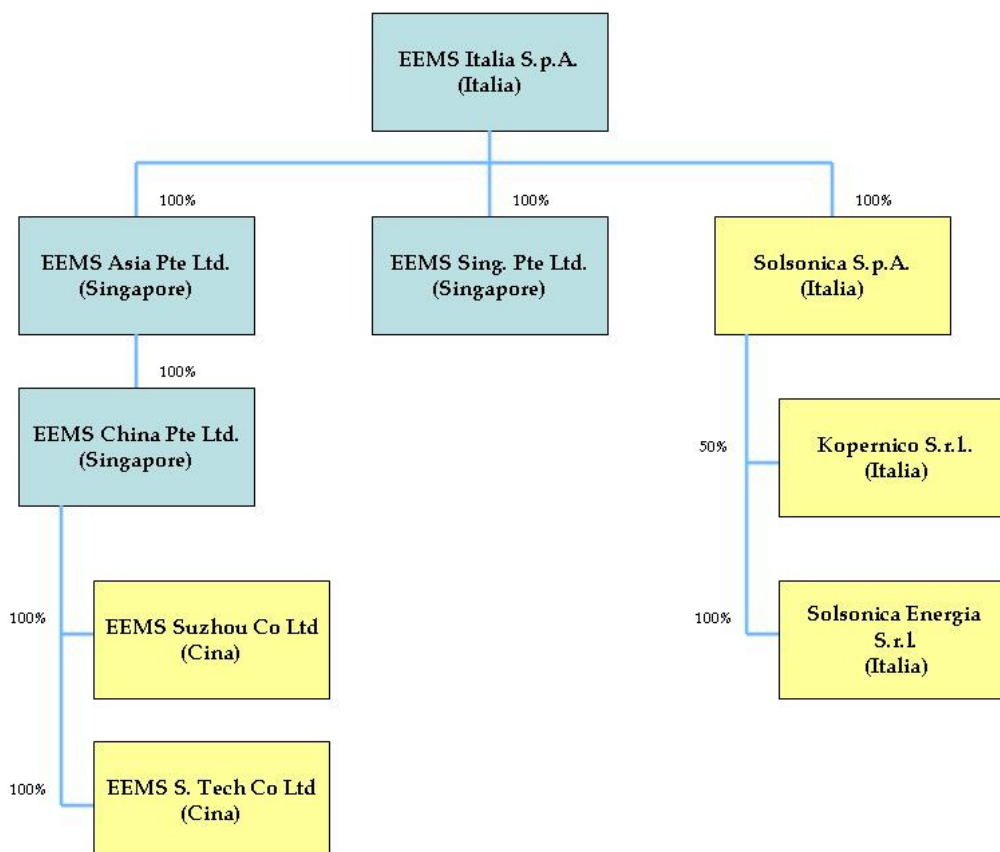
**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## Informazioni generali

### Struttura del Gruppo

Il Gruppo EEMS, al 30 giugno 2012, si compone delle seguenti società (in giallo le società operative):



Il Gruppo EEMS fa capo alla EEMS Italia S.p.A. (“Società” o “Capogruppo”) quotata presso il segmento STAR della Borsa Italiana.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## **Organi sociali**

### Consiglio di Amministrazione della Capogruppo

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

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Data Nomina</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
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:

<b>Carica</b>	<b>Nome</b>	<b>Luogo e data di nascita</b>
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.

## **Società di revisione**

Reconta Ernst & Young S.p.A.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## **Relazione intermedia sulla gestione**

### **Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2012**

#### **Perfezionamento accordi finanziari con il pool di banche**

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, ivi incluso il piano dei rimborsi iniziato a giugno 2012, 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 del business del settore dei semiconduttori e del fotovoltaico, restringendo quella concessa dal pool ma incrementando quella ottenibile da terzi oltre che l'ampliamento degli investimenti autorizzati.

#### **Normativa settore fotovoltaico**

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. Il V° Conto Energia è stato definitivamente approvato in data 5 luglio 2012 (e pubblicato in Gazzetta Ufficiale in data 10 luglio 2012) sostituendo con grande anticipo rispetto alla scadenza naturale – prevista per il 2016 – il vigente IV° Conto Energia. Il V° Conto Energia comporta una sostanziale riduzione del mercato, in quanto ridimensiona significativamente, mediante meccanismi di contingentamento e una drastica riduzione delle tariffe incentivanti, l'ammontare di spesa per l'incentivazione del fotovoltaico limitando quasi tutte le installazioni a impianti di taglia inferiore ai 12 kWp.

#### **Principali caratteristiche del provvedimento**

✓ Tempistiche e tetto di spesa

Il V° Conto Energia entrerà in vigore il 27 agosto 2012 tranne che per le installazioni realizzate su edifici pubblici e su aree appartenenti o di gestione delle amministrazioni pubbliche dove l'entrata in vigore del nuovo regime incentivante è previsto per il 1 gennaio 2013; il Decreto si conclude al superamento del tetto complessivo di spesa posto a 700 milioni di Euro.

✓ Registro

Le installazioni di potenza inferiore ai 12 kWp e quelle fra i 12 e i 20 kWp che accettino la decurtazione del 20% sulla tariffa incentivante avranno accesso libero alle incentivazioni mentre gli

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

impianti fotovoltaici di potenza superiore a quella precedentemente indicata sono tenuti a iscriversi al registro degli impianti. Sono esonerati dall'obbligo di iscrizione al registro gli impianti fotovoltaici con caratteristiche innovative (fino al raggiungimento di un costo indicativo cumulato di 50 milioni di Euro); gli impianti a concentrazione (fino al raggiungimento di un costo indicativo cumulato di 50 milioni di Euro); gli impianti realizzati su edifici e terreni della pubblica amministrazione; gli impianti su edifici con moduli installati in sostituzione di eternit o amianto di potenza uguale o inferiore a 50 kWp.

✓ Tariffe incentivanti

Verrà erogata dal GSE una tariffa omnicomprensiva riferita alla quota di produzione netta immessa in rete che varierà in base alla potenza e tipologia dell'impianto.

Sono previsti premi per impianti realizzati in sostituzione di eternit o mediante l'impiego di componenti "Made in Europe".

✓ Made in Europe

È previsto un premio incentivante anche per gli impianti fotovoltaici che presentano "componenti principali realizzati in Stati membri dell'Unione Europea o facenti parte dello Spazio economico europeo". Il premio previsto dal V° Conto Energia per questa tipologia di impianti è di 20 euro/MWh fino a tutto il 2013, 10 euro/MWh fino a tutto il 2014 e 5 euro/MWh dal 2015 in poi.

✓ Amianto

Come anticipato sono esentati dall'iscrizione al registro gli impianti fotovoltaici realizzati su coperture in sostituzione di amianto fino a una potenza nominale pari o inferiore a 50 kWp.

Il premio previsto dal V° Conto Energia per questa tipologia di impianti, di potenza però uguale o inferiore ai 20 kWp, è di 30 euro/MWh fino a tutto il 2013, 20 euro/MWh fino a tutto il 2014 e 10 euro/MWh dal 2015 in poi.

Gli impianti appartenenti a questa tipologia, ma di potenza superiore ai 20 kWp, hanno diritto allo stesso premio previsto per le installazioni con "impianti con componenti principali realizzati in Stati membri dell'Unione Europea o facenti parte dello Spazio economico europeo" (vedi punto seguente).

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

## Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS

### Dati selezionati di Conto Economico

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° Sem 2012</b>	<b>1° Sem 2011</b>	<b>Var %</b>
Totale ricavi e proventi operativi	73.056	73.412	0%
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti (EBITDA)	692	4.297	-84%
Risultato operativo (EBIT)	(15.126)	(10.443)	45%
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(16.865)</b>	<b>(9.489)</b>	<b>78%</b>
Numero di azioni	43.597.120	43.597.120	
Numero di dipendenti	1.124	1.497	

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo al 30 giugno 2012 è stato pari a circa 73.056 migliaia di Euro, in linea rispetto allo stesso periodo del 2011. Sia il settore semiconduttori che quello fotovoltaico, hanno registrato in valore assoluto valori di fatturato in linea con il primo semestre 2011. Tali risultati sono stati ottenuti, in entrambi i settori, grazie all'effetto positivo derivante dall'incremento dei volumi di vendita che ha più che compensato la riduzione dei prezzi medi di vendita. Tale effetto è evidente in particolare relativamente ai risultati ottenuti dal settore fotovoltaico.

Il risultato operativo ante ammortamenti (EBITDA) del primo semestre 2012 pari a 692 migliaia di Euro, ha subito un decremento di circa 3.605 migliaia di Euro rispetto al primo semestre 2011. Come meglio illustrato nel commento ai risultati per settore di attività, tale decremento è principalmente attribuibile alla perdita di marginalità del settore fotovoltaico che ha comportato una riduzione dell'EBITDA di tale settore pari a circa 3.562 migliaia di Euro.

Il risultato operativo (EBIT) del periodo è negativo per circa 15.126 migliaia di Euro, rispetto ad un EBIT negativo pari a circa 10.443 migliaia di Euro del primo semestre 2011.

Il risultato del periodo mostra una perdita netta pari a circa 16.865 migliaia di Euro, rispetto ad una perdita di 9.489 migliaia di Euro del primo semestre 2011.

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

<b>(Dati in migliaia Euro)</b>	<b>Al 30/06/12</b>	<b>Al 31/12/11</b>
Totale Attività non correnti	105.205	113.221
Totale Attività correnti	67.136	70.533
<b>Totale Attività</b>	<b>172.341</b>	<b>183.754</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>60.520</b>	<b>75.517</b>
Totale Passività non correnti	8.046	8.077
Totale Passività correnti	103.775	100.160
<b>Totale Patrimonio Netto e Passività</b>	<b>172.341</b>	<b>183.754</b>

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**Dati di sintesi del rendiconto finanziario**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 2012</b>	<b>1° sem 2011</b>
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	12.405	(9.109)
Flusso monetario dell'attività di investimento	(3.290)	(11.455)
Flusso monetario dell'attività di finanziamento	(4.073)	370
Effetto cambio sulla liquidità	283	(1.209)
<b>Flussi di cassa netti di periodo</b>	<b>5.325</b>	<b>(21.403)</b>

Il miglioramento del flusso di cassa netto al 30 giugno 2012 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è principalmente dovuto ai maggiori di flussi di cassa generati dalla gestione operativa. In particolare nel corso del primo semestre 2012 la variazione dei crediti commerciali ha generato cassa per circa 9 milioni di Euro, grazie anche all'incasso di crediti scaduti alla data del 31 dicembre 2011. Inoltre i flussi di cassa della gestione operativa relativi al primo semestre 2011 erano stati negativamente impattati da: i) gli utilizzi determinati dal pagamento delle imposte relative alla vendita della controllata EEMS Test avvenuta nel 2010 per un importo pari a circa 5,3 milioni di Euro, ii) l'assorbimento della cassa determinato dall'incremento degli inventari, per un importo pari a circa 7,9 milioni di Euro, a causa del rallentamento del mercato del fotovoltaico determinato dagli effetti del cosiddetto "Decreto Romani".

**Dati economici per settori di attività**

**Fatturato e Margini**

<b>Descrizione</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>1° sem</b> <b>2012</b>	<b>1° sem</b> <b>2011</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>	<b>1° sem</b> <b>2012</b>	<b>1° sem</b> <b>2011</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>	<b>1° sem</b> <b>2012</b>	<b>1° sem</b> <b>2011</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
	<b>Ricavi</b>			<b>EBITDA*</b>			<b>EBIT</b>		
Semiconduttori	28.924	30.970	-7%	5.786	6.839	-15%	(8.700)	(7.394)	18%
Fotovoltaico	43.002	42.529	1%	(5.620)	(2.058)	-173%	(8.718)	(3.571)	144%
EEMS Italia	4.202	3.420	23%	899	292	Ns	699	114	Ns
Elisioni Intercompany	(3.072)	(3.507)	12%	(373)	(776)	-52%	1.593	408	Ns
<b>Totale</b>	<b>73.056</b>	<b>73.412</b>	<b>0%</b>	<b>692</b>	<b>4.297</b>	<b>-84%</b>	<b>(15.126)</b>	<b>(10.443)</b>	<b>-45%</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**

<b>Descrizione</b> (Importi in migliaia di Euro)	<b>1° sem</b> <b>2012</b>	<b>1° sem</b> <b>2011</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>	<b>1° sem</b> <b>2012</b>	<b>1° sem</b> <b>2011</b>	<b>Var.</b> <b>%</b>
	<b>Investimenti</b>			<b>Dipendenti</b>		
Semiconduttori	3.867	7.931	-51%	888	1.256	-29%
Fotovoltaico	1.265	2.183	-42%	229	228	0%
EEMS Italia	0	44	-100%	7	13	-46%
Elisioni Intercompany	0	(789)	-100%	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>5.132</b>	<b>9.369</b>	<b>-45%</b>	<b>1.124</b>	<b>1.497</b>	<b>-25%</b>

n.s.: variazione maggiore del 200%



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

### Semiconduttori

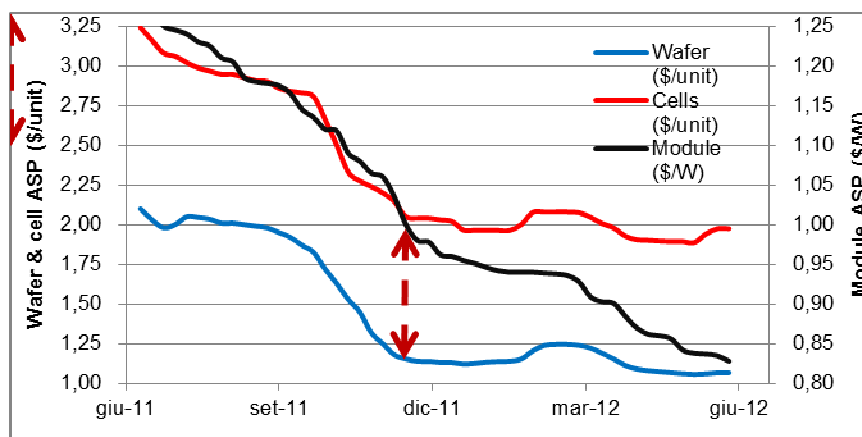
Il fatturato del settore semiconduttori del primo semestre 2012 è stato pari a 28.924 migliaia di Euro, rispetto a 30.970 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è stato principalmente determinato dalla riduzione media dei prezzi di circa il 24% rispetto al primo semestre 2011, nonostante vi sia stato un aumento dei volumi di circa il 22% sempre rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La pressione sui prezzi è stata determinata dagli effetti della congiuntura economica mondiale assai sfavorevole che ha limitato e, di fatto, ritardato l'attesa ripresa del business delle memorie DRAM.

Tale effetto ha inciso negativamente sulla marginalità. Infatti l'EBITDA del primo semestre 2012 si è attestato a 5.786 migliaia di Euro rispetto a 6.839 migliaia di Euro del primo semestre 2011.

### Fotovoltaico

Il fatturato del settore fotovoltaico del primo semestre 2012 è stato pari a 43.002 migliaia di Euro, rispetto a 42.529 migliaia di Euro dello stesso periodo dell'anno precedente. Tale risultato è stato ottenuto grazie all'effetto positivo derivante dall'incremento dei volumi di vendita che ha compensato la forte riduzione dei prezzi medi di vendita (circa il 50% rispetto al primo semestre 2011). In particolare, i volumi di vendite nel primo semestre 2012 sono stati pari a circa 53 MW contro circa 28 MW nel primo semestre 2011. La forte riduzione dei prezzi medi di vendita che ha caratterizzato anche il primo semestre 2012 è stata determinata dalla ampia sovraccapacità produttiva venutasi a creare, in particolare in Cina, a partire dalla seconda metà dell'anno 2011. Le aggressive politiche di "dumping" sui prezzi di vendita praticate dai produttori cinesi non sono state controbilanciate, come invece accaduto nel 2011, da una contestuale riduzione dei prezzi di acquisto delle materie prime (celle fotovoltaiche e wafer di silicio) determinando pertanto una forte riduzione della marginalità operativa.

Tale effetto si evince dal grafico sotto riportato che pone in chiara evidenza la netta divaricazione che si è determinata fra il prezzo di moduli (ricavi) e dei wafer e celle di silicio (costi); differenza visibilmente accentuatasi alla fine del semestre in esame:



Fonte:PV insights

La riduzione della marginalità ha determinato una conseguente diminuzione dell'EBITDA, passato da un valore negativo di 2.058 migliaia di Euro del primo semestre 2011, ad un valore negativo di 5.620 migliaia di Euro nel primo semestre 2012. Da evidenziare inoltre che nel corso del primo semestre la controllata Solsonica ha provveduto all'accantonamento a fondo svalutazione crediti un

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

importo pari a 1.350 migliaia di Euro. Tale accantonamento si è reso necessario per far fronte a potenziali rischi di recuperabilità di alcune posizioni creditorie le cui prospettive di esigibilità si sono deteriorate. Ciò ha determinato una ulteriore riduzione dell'EBIT che è passato da un valore negativo pari a 3.571 migliaia di Euro del primo semestre 2011, ad un valore negativo pari a 8.718 migliaia di Euro.

**Eems Italia S.P.A.**

I ricavi della EEMS Italia accolgono la riallocazione del periodo a fronte delle spese centrali sostenute anche a beneficio delle proprie controllate.

**Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo**

Il Gruppo non effettua operazioni con altre parti correlate come analiticamente illustrato alla nota esplicativa n. 15.

**Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel periodo in esame non si sono verificate significative operazioni atipiche e/o inusuali.

**Evoluzione prevedibile della gestione**

**Business dei Semiconduttori**

Nella seconda parte del primo semestre 2012 sono state registrate delle difficoltà dai produttori di memorie DRAM che hanno accusato ulteriori perdite anche se leggermente più contenute rispetto alla prima parte.; la performance del settore è stata inferiore alle attese sia in termini di volumi sia di fatturato per effetto di una domanda ancora debole.

Le più recenti analisi di Gartner, che segnalavano il secondo trimestre 2012 come la fine di un periodo di eccesso di capacità produttiva ed un punto di svolta per una inversione di tendenza, non hanno ancora trovato riscontri nel mercato. Il perdurare della congiuntura negativa a livello mondiale, che si ritiene possa continuare per tutto l'anno 2012, sta infatti avendo effetti negativi anche sul mercato delle DRAM, fortemente legate ai consumi dei PC. Si ritiene quindi che l'atteso periodo di riduzione delle scorte e di risalita dei prezzi di vendita, che avrebbe dovuto consentire ai produttori di DRAM il ritorno ai profitti operativi, non avverrà prima del 2013.

In tale contesto, la Società sta portando avanti i programmi di efficientamento e riduzione dei costi avviati già a partire da inizio 2012.

Dal punto di vista dei produttori di memorie DRAM, è ancora in corso la fase di consolidamento del mercato attraverso la possibile acquisizione di Elpida da parte di Micron che, di fatto, non ha permesso la prevista redistribuzione delle quote di mercato di Elpida stesso. Si prevede che, per effetto dell'uscita dal mercato di Elpida e della sua possibile acquisizione da parte di Micron, oltre il 95% della capacità produttiva delle DRAM sarà sotto il controllo di solo 4 operatori dove resta dominante la posizione di Samsung con oltre il 40% del mercato.

Gli altri tre operatori sono SK Hynix, Micron e Nanya con due dei quali la società ha consolidate relazioni di business (Spectek-Micron e Nanya Technology).

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

Con SK Hynix, il secondo operatore al mondo dopo Samsung con una quota di mercato di oltre il 22%, proseguono le attività produttive della Società a bassi volumi per la messa a punto dei processi produttivi. Benchè già qualificati su prodotti maturi, la Società sta completando il processo di qualifica su dispositivi di ultima generazione per la loro eventuale introduzione nel processo produttivo a partire dal quarto trimestre 2012 e comunque sulla base delle esigenze del cliente.

La Società continua a seguire con attenzione le dinamiche di mercato sul fronte delle DRAM per le applicazioni “mobile” per le quali ci si attende il maggior tasso di crescita nei prossimi anni. Su tali dispositivi sono previste attività di qualifica dei processi produttivi ed inizio produzione sul finire del 2012. Inoltre sono iniziate le attività di verifica dei requisiti produttivi propedeutiche per la produzione delle DRAM DDR4 che, secondo i più recenti studi di Gartner, diventerà la tecnologia dominante nel primo trimestre 2015.

### **Business del Fotovoltaico**

Il settore fotovoltaico nella seconda parte dell'anno sarà fortemente e negativamente influenzato da due fattori: da una parte l'entrata in vigore del V° Conto Energia genererà una drastica limitazione al mercato, sia per effetto dei limiti alle installazioni posti al mercato sia per la forte riduzione delle tariffe, dall'altra il perdurare della sovraccapacità produttiva a livello mondiale e le relative azioni di “dumping” dei prezzi di vendita operate da parte degli operatori cinesi renderanno anche la seconda parte dell'anno caratterizzata da una fortissima pressione sui margini. Da questo punto di vista, pare utile porre in evidenza come tali aggressive politiche di “dumping” siano state considerate illegittime da parte del Ministero del Commercio degli Stati Uniti e tali da imporre elevati dazi all'importazione dei moduli fotovoltaici di produzione cinese nel mercato statunitense. Anche la Comunità Europea sta conducendo una serie di investigazioni per determinare se tali politiche siano da considerarsi “dumping” al mercato e se, conseguentemente, sia necessario porre dei dazi all'importazione dei moduli prodotti in Cina. La decisione da parte della Commissione Europea è attesa nel corso del secondo semestre dell'anno.

I fattori sopra indicati generano sostanziali incertezze nella previsione dell'andamento del business nel futuro prossimo e, in particolare, nella seconda parte dell'anno in corso. Nonostante queste profonde incertezze è possibile ipotizzare la seguente dinamica di mercato: i mesi di luglio e la prima parte del mese di agosto, dove è stato ancora in vigore il IV° Conto Energia (la data prevista per l'entrata in vigore del V° Conto Energia è stata il 27 agosto), sono stati caratterizzati da una domanda molto forte, successivamente vi sarà una prolungata fase di incertezza dove la domanda è da attendersi relativamente modesta e dove l'intero settore cercherà di trovare i nuovi equilibri operativi nel contesto delle nuove regole. La pressione sui margini che ha caratterizzato la prima parte dell'anno è da attendersi continuare se non addirittura accrescersi nella seconda parte.

L'entrata in vigore del V° Conto Energia causerà anche una drastica riconfigurazione del modello operativo di Solsonica Energia, la società controllata da Solsonica avente come missione la vendita diretta degli impianti “chiavi in mano” rivolti al segmento residenziale. Le nuove regole rendono di fatto il segmento residenziale l'unico ad essere incentivato e conseguentemente tutti gli operatori si sono concentrati su tale segmento innescando una situazione di conflitto commerciale tra il business di Solsonica (vendita dei moduli fotovoltaici agli operatori del settore, anche residenziale) e quello di Solsonica Energia, direttamente rivolto alla clientela “retail” del settore residenziale. E' stata

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

quindi definita una nuova configurazione operativa per il mercato residenziale che cercherà di evitare la competizione diretta con le attività di Solsonica, facendo invece leva sul know how sviluppato da Solsonica Energia che sarà reso disponibile ai clienti esistenti e futuri di Solsonica. Tale nuova organizzazione si ritiene che possa massimizzare l'utilità per il gruppo in termini di potenziale guadagno di quote di mercato e affermazione della leadership sul mercato italiano.

Per mitigare le pesanti incertezze che gravano sul settore del fotovoltaico, la società ha inoltre avviato una serie di azioni per mantenere e sviluppare il proprio posizionamento sul mercato. Da una parte, al fine di recuperare la marginalità operativa, si è proceduto al contenimento dei costi di produzione mediante azioni sul costo dei materiali diretti, sul miglioramento della produttività e sulla razionalizzazione dei costi di struttura, agendo su tutto l'insieme dei costi operativi, dal personale alle spese per servizi esterni alla razionalizzazione dei consumi.

Dall'altra, al fine di mitigare le forti condizioni di imprevedibilità del settore fotovoltaico in Italia, la Solsonica sta valutando possibilità di ingresso su nuovi mercati esteri (europei ed extra-europei) con allettanti prospettive di crescita (ad esempio il Brasile) oltre a valutare forme di differenziazione dell'offerta, integrando il prodotto con soluzioni tecnologiche di risparmio energetico e abbattimento dei consumi.

### **Rischi ed incertezze**

In ottemperanza a quanto disposto dall'art 154-ter del D.Lgs. 58/98, di seguito si riporta l'esposizione del Gruppo ai principali rischi ed incertezze. Va premesso che il Gruppo è da sempre particolarmente attento alla prevenzione dei rischi di qualsiasi natura che potrebbero ledere i risultati aziendali e l'integrità del suo patrimonio.

Mercato dei semiconduttori: il settore è caratterizzato dalla consueta ciclicità che, accompagnata dalla congiuntura economica mondiale assai sfavorevole che ha limitato e, di fatto, ritardato l'attesa ripresa del business delle memorie DRAM, può determinare incertezze associate all'andamento sia dei prezzi sia dei volumi. I principali rischi sono legati alla concretizzazione delle previsioni, sia in termini delle crescite attese di volumi sia dei prezzi, ed alla concentrazione del portafoglio clienti, basato su un principale cliente ed altri minori, a causa dell'elevato livello di consolidamento del settore ed al conseguente limitato numero di produttori di memorie Dram.

Si segnala infine che la prassi del settore non prevede la sottoscrizione di contratti di medio-lungo periodo, fatto che non migliora la stabilità ed affidabilità nelle previsioni. La divisione semiconduttori, nel primo semestre 2012, ha ottenuto risultati inferiori a quanto previsto, ma comunque ritenuti recuperabili già nel secondo semestre. Questo andamento, pertanto, si può ritenere sostanzialmente compreso entro gli ambiti di variabilità delle previsioni formulate dagli amministratori.

#### Mercato fotovoltaico:

Il mercato fotovoltaico risulta caratterizzato da forti rischi normativi che si manifestano sotto forma di frequenti revisioni della normativa che rendono assai complicato formulare solide previsioni economico-finanziarie. In particolare, il primo semestre 2012 è stato caratterizzato dall'introduzione del V° Conto energia, presentato in bozza ad aprile e definitivamente approvato a luglio 2012. Questo provvedimento ha determinato una netta flessione delle prospettive di crescita di questo business, in quanto lo riorienta quasi completamente verso impianti di taglia inferiore ai 12 kWp e ridimensiona significativamente, mediante meccanismi di contingentamento e una drastica

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

riduzione delle tariffe incentivanti, l'ammontare di spesa per l'incentivazione del fotovoltaico. Risulta pertanto estremamente difficile stimare l'impatto che il V° Conto energia avrà sul mercato nella seconda parte dell'anno in corso e nei prossimi esercizi. Per una completa descrizione ed analisi delle incertezze determinate dall'introduzione del V° Conto Energia si rimanda alla nota illustrativa n. 2.

Fluttuazione dei cambi: il Gruppo è soggetto alla fluttuazione dei cambi delle valute estere in quanto opera in un contesto internazionale. Il Gruppo non ha in essere contratti di copertura del rischio cambio.

Concentrazione della clientela: nel settore Semiconduttori il Gruppo è soggetto al rischio associato alla concentrazione del business su un principale cliente ed altri minori.

Posizione finanziaria del Gruppo: come già riportato nei commenti ai dati sintetici di conto economico del primo semestre, sia l'aggravarsi della crisi economica sia l'introduzione di nuovi provvedimenti normativi che hanno ulteriormente penalizzato il mercato del fotovoltaico, hanno determinato una erosione della marginalità che ha portato a risultati ben al di sotto delle ragionevoli attese. A tale situazione si è aggiunta una performance al di sotto delle attese nel primo semestre 2012 da parte del settore semiconduttori, determinata principalmente dagli effetti della congiuntura economica mondiale. Gli eventi sfavorevoli sopra riportati pur consentendo al Gruppo di onorare puntualmente tutte le obbligazioni assunte (commerciali, finanziarie, tributarie, previdenziali) nonché quelle nei confronti del pool di banche (la rata pagata a giugno 2012 ammonta a circa 3,3 milioni di Euro inclusi gli interessi) hanno determinato la violazione di alcuni obblighi finanziari ("covenants") previsti dai contratti di finanziamento sottoscritti con gli istituti di credito in data 26 marzo 2012 che, tra gli altri, avrebbero il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento sottostante.

Stante la situazione appena illustrata, gli Amministratori hanno effettuato preliminari incontri con gli Istituti di credito per informarli della situazione e del fatto che, in considerazione dell'andamento finanziario del Gruppo, appare verosimile il rischio che la rata di finanziamento in scadenza a dicembre 2012, pari a 8,3 milioni di euro oltre interessi, non venga rimborsata. Alle banche è stato pertanto richiesto di ridefinire i contratti di finanziamento con particolare riferimento alle soglie dei covenants ed al piano di rimborso sulla base di un nuovo piano industriale basato su assunzioni affidabili formulate dalla Direzione e che, per i motivi descritti nella nota illustrativa n. 2, non è stato ancora predisposto.

Il Pool di banche ha manifestato la propria disponibilità a discutere nuovamente le condizioni contrattuali non appena il Gruppo sarà in grado di definire un nuovo piano industriale.

Per una descrizione completa dei principali eventi e per l'informativa sulla valutazione in ordine al presupposto sulla continuità si rimanda alla nota esplicativa n. 2.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***  
***GRUPPO EEMS ITALIA***

---

**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE**  
**ABBREVIATO**  
**AL 30 GIUGNO 2012**

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

**Conto Economico**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>		<b>1° Sem 2012</b>	<b>1° Sem 2011</b>
Ricavi	4	71.670	72.530
Altri proventi		1.386	882
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>		<b>73.056</b>	<b>73.412</b>
Materie prime e materiali consumo utilizzati	5	43.819	44.470
Servizi	6	15.193	11.362
Costo del personale		12.510	12.429
Altri costi operativi		842	854
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>		<b>692</b>	<b>4.297</b>
Ammortamenti		14.429	15.111
Ripristini/Svalutazioni		1.389	(371)
<b>Risultato operativo</b>		<b>(15.126)</b>	<b>(10.443)</b>
Proventi finanziari	7	218	404
Oneri finanziari	7	(1.703)	(1.351)
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(16.611)</b>	<b>(11.390)</b>
Imposte del periodo	8	254	(1.901)
<b>Risultato del periodo</b>		<b>(16.865)</b>	<b>(9.489)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo		(16.865)	(9.489)
Quota di pertinenza di terzi		-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	9	(0,387)	(0,218)
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	9	(0,387)	(0,218)

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

**Prospetto di Conto Economico Complessivo**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° Sem 2012</b>	<b>1° Sem 2011</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(16.865)</b>	<b>(9.489)</b>
Differenze di conversione di bilanci esteri	1.868	(6.414)
Utile netto/(Perdita netta) da Cash Flow Hedge	-	(767)
Imposte	-	210
	-	(557)
<b>Totale utile (perdita) di Conto economico complessivo al netto delle imposte</b>	<b>1.868</b>	<b>(6.971)</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva al netto delle imposte</b>	<b>(14.997)</b>	<b>(16.460)</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(14.997)	(16.460)
Quota di pertinenza di terzi	-	-



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**Stato Patrimoniale**

(Dati in migliaia di Euro)		Al 30/06/12	Al 31/12/11
<b>Attività non correnti:</b>			
<b>Attività immateriali:</b>			
Attività immateriali a vita definita		249	265
<b>Attività materiali:</b>			
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	10	82.341	90.210
<b>Altre attività non correnti:</b>			
Partecipazioni		278	355
Crediti vari e altre attività non correnti		289	507
Imposte differite attive	8	22.048	21.884
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>105.205</b>	<b>113.221</b>
<b>Attività correnti:</b>			
Rimanenze di magazzino		13.653	12.999
Crediti commerciali		31.413	42.200
Crediti tributari		4.247	3.206
Attività finanziarie correnti		20	15
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		15.472	10.147
Altre attività correnti		2.331	1.966
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>67.136</b>	<b>70.533</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>172.341</b>	<b>183.754</b>
<b>Patrimonio netto:</b>			
Patrimonio netto quota di pertinenza della Capogruppo	11	60.520	75.517
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>60.520</b>	<b>75.517</b>
<b>Passività non correnti:</b>			
TFR e altri fondi relativi al personale		3.902	4.077
Fondi per rischi e oneri futuri		3.853	3.709
Debiti vari e altre passività non correnti		291	291
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>8.046</b>	<b>8.077</b>
<b>Passività correnti:</b>			
Passività finanziarie correnti	13	59.945	63.752
Debiti commerciali	12	38.008	30.572
Debiti tributari		462	319
Altre passività correnti		5.360	5.517
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>103.775</b>	<b>100.160</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>111.821</b>	<b>108.237</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		<b>172.341</b>	<b>183.754</b>

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**Rendiconto Finanziario**

<b>(dati in migliaia di Euro)</b>	<b>1° sem 2012</b>	<b>1° sem 2011</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(16.865)</b>	<b>(9.489)</b>
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	14.429	15.111
Accantonamento TFR	432	477
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	43	58
Altri elementi non monetari	(159)	(376)
(Utilizzo)/Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	143	(27)
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	39	(371)
Accantonamento a fondo rischi su crediti	1.350	-
Fondo imposte differite	238	(2.360)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(1.105)	(33)
Utilizzo TFR	(652)	(495)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	9.416	(22)
Rimanenze	(522)	(7.869)
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	6.804	2.408
Debiti tributari	352	(5.382)
Altro	(1.538)	(739)
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>12.405</b>	<b>(9.109)</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	1.108	385
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(4.601)	(12.012)
Acquisti di attività immateriali	(15)	(61)
Variazione depositi cauzionali	218	233
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(3.290)</b>	<b>(11.455)</b>
Nuovi Finanziamenti	22.950	9.666
Rimborsi Finanziamenti	(27.023)	(9.296)
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>(4.073)</b>	<b>370</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>283</b>	<b>(1.209)</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>5.325</b>	<b>(21.403)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>10.147</b>	<b>31.199</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>15.472</b>	<b>9.796</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	610	5.106
Interessi pagati	1.263	867

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto al 30 giugno 2011**

(Dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva sovrapp. azioni	Riserva Legale	Riserve FTA	Altre riserve	Utili portati a nuovo	Riserva da diff. di convers.	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo	Totale patrimonio netto di terzi	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>	<b>0</b>	<b>110.799</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(9.489)	(9.489)	-	(9.489)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	(557)	-	(6.414)	-	(6.971)	-	(6.971)
<b>Totale risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(557)</b>	<b>-</b>	<b>(6.414)</b>	<b>(9.489)</b>	<b>(16.460)</b>	<b>-</b>	<b>(16.460)</b>
Copertura perdita 2010	-	-	-	-	-	(2.809)	-	2.809	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2011</b>	<b>21.799</b>	<b>75.080</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(1.490)</b>	<b>11.051</b>	<b>(6.902)</b>	<b>(9.489)</b>	<b>94.339</b>	<b>0</b>	<b>94.339</b>

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto al 30 giugno 2012**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>Capitale sociale</b>	<b>Riserva sovrapp. azioni</b>	<b>Riserva Legale</b>	<b>Riserve FTA</b>	<b>Altre riserve</b>	<b>Utili (perdite) portati a nuovo</b>	<b>Riserva da diff. di convers.</b>	<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>Totale</b>
<b>Saldo al 1/1/2012</b>	<b>21.799</b>	<b>75.080</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(1.126)</b>	<b>11.051</b>	<b>881</b>	<b>(36.458)</b>	<b>75.517</b>	<b>0</b>	<b>75.517</b>
Risultato del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(16.865)	(16.865)	-	(16.865)
Altri utili (perdite) complessivi	-	-	-	-	-	-	1.868	-	1.868	-	1.868
<b>Totale risultato complessivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.868</b>	<b>(16.865)</b>	<b>(14.997)</b>	<b>-</b>	<b>(14.997)</b>
Copertura perdita 2011	-	-	-	-	-	(36.458)	-	36.458	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/2012</b>	<b>21.799</b>	<b>75.080</b>	<b>3.165</b>	<b>1.125</b>	<b>(1.126)</b>	<b>(25.407)</b>	<b>2.749</b>	<b>(16.865)</b>	<b>60.520</b>	<b>0</b>	<b>60.520</b>

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## **Note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato**

### **1. Principi contabili e area di consolidamento**

#### **Dichiarazione di conformità agli IFRSs e Principi contabili**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, come previsto dall'art. 154 ter del TUF, è stato redatto in accordo con i principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e, in particolare, con le disposizioni dello IAS 34 – Bilanci intermedi. Tale bilancio semestrale abbreviato è stato redatto nella forma sintetica prevista dallo IAS 34 e non comprende, pertanto, tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato del Gruppo predisposto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2012, è stato redatto utilizzando gli stessi criteri di rilevazione e di misurazione adottati ai fini della redazione del suddetto bilancio consolidato al quale si fa rinvio per la descrizione di quelli più significativi.

A decorrere dal primo gennaio 2012, sono state introdotte le seguenti modifiche (amendments), già precedentemente emesse dallo IASB e omologate dall'Unione Europea

#### *IAS 12 – Imposte differite: recupero attività sottostanti*

Questa modifica allo IAS 12 include la presunzione confutabile che il valore contabile di un investimento immobiliare, valutato utilizzando il modello del fair value previsto dallo IAS 40, sarà recuperato attraverso la vendita e che, conseguentemente, la relativa attività fiscale differita dovrebbe essere valutata sulla base della vendita (on a sale basis). La presunzione è confutata se l'investimento immobiliare è ammortizzabile e detenuto con l'obiettivo di utilizzare nel corso del tempo sostanzialmente tutti i benefici derivanti dall'investimento immobiliare stesso, invece che realizzare tali benefici con la vendita. In particolare lo IAS 12 richiede che l'attività fiscale differita che nasce da un'attività non ammortizzabile valutata utilizzando il modello della rivalutazione previsto dallo IAS 16 dovrebbe sempre riflettere gli effetti fiscali del recupero del valore contabile del bene sottostante attraverso la vendita. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 gennaio 2012 o successiva.

#### *IFRS 7 – Informazioni integrative – Trasferimenti di attività finanziarie*

Lo IASB ha emesso una modifica all'IFRS 7 che migliora l'informativa per le attività finanziarie. L'informativa si riferisce alle attività trasferite (come definite dallo IAS 39). Se le attività trasferite non sono interamente cancellate dal bilancio, la società deve dare le informazioni che consentono agli utilizzatori del bilancio di comprendere le relazioni tra quelle attività che non sono cancellate e le passività a queste associate. Se le attività sono interamente cancellate, ma la società mantiene un coinvolgimento residuo, deve essere fornita l'informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la natura del coinvolgimento residuo dell'entità nelle attività cancellate ed i rischi a questo associati. La data effettiva di adozione della modifica è per gli esercizi annuali con inizio dal 1 luglio 2011 o successivamente; non è richiesta informativa comparativa.

Nel corso del periodo risultano inoltre omologate le seguenti modifiche (amendments):

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

IAS 1 - Presentation of items of other comprehensive income – giugno 2011 (modifica)

Con riferimento agli elementi di “Other Comprehensive Income (OCI)”, il principio emendato dispone che debbano essere presentati distinguendo quelli che in futuro, saranno riclassificati a conto economico (c.d. “recycling”) da quelli che non saranno mai riclassificati a conto economico. Le modifiche al principio sono state omologate e pubblicate nella Gazzetta Ufficiale dell’Unione Europea n. 146 del 6 giugno 2012; esse devono essere applicate nei bilanci degli esercizi che decorrono dal 1° luglio 2012 o in data successiva, con applicazione retrospettiva.

IAS 19 - Employee Benefits – giugno 2011 (modifica)

Sostituisce la vigente versione dello IAS 19, principio contabile di riferimento per i benefici ai dipendenti. La modifica più significativa apportata al principio riguarda l’obbligo di rilevare tutti gli utili/perdite attuariali nell’ambito degli OCI, con conseguente eliminazione del c.d. corridor approach.

In secondo luogo, è previsto un nuovo approccio per la presentazione e contabilizzazione delle variazioni dei defined benefit obligations.

Il nuovo principio sarà applicabile retroattivamente, previa omologazione, a partire dagli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2013. Il Gruppo sta valutando impatti derivanti dall’applicazione futura delle nuove disposizioni.

Nessuna delle citate modifiche ha avuto impatto sulle politiche contabili, posizione finanziaria o risultati del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente alcun altro principio, interpretazione o miglioramento emanato ma non ancora in vigore.

Si segnala che gli IFRSs, in vigore alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato, potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2012 per effetto di orientamenti futuri dell’Unione Europea in merito all’adozione dei principi contabili internazionali o dell’emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dello IASB o dell’International Financial Reporting Interpretation Committee (“IFRIC”).

L’autorizzazione alla pubblicazione della presente bilancio semestrale abbreviato consolidato è stata data dagli amministratori in data 29 agosto 2012.

Si specifica che il Conto economico è classificato in base alla natura dei costi e tenendo conto di quanto previsto dalla delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, lo Stato patrimoniale in attività e passività correnti/non correnti.

Il rendiconto finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di Euro tranne quando diversamente indicato.

Al fine di agevolare la comprensione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato si precisa quanto segue:

- le attività svolte dal Gruppo non sono soggette ad apprezzabili effetti stagionali o di ciclicità nel corso dell’anno ad eccezione del business fotovoltaico, che risente di un picco nei periodi di maggior irraggiamento;

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***  
***GRUPPO EEMS ITALIA***

---

- non sono state realizzate operazioni che abbiano significativamente inciso sulle attività e passività del bilancio né sul patrimonio netto e sui flussi finanziari al di là di quelle descritte nelle note esplicative;
- le stime effettuate non si basano su presupposti differenti da quelli già utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2011.
- nel corso del primo semestre del 2012 non sono stati pagati dividendi agli azionisti;

#### **Area di consolidamento**

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo EEMS Italia S.p.A. (di seguito EEMS o Società o Capogruppo) e le società controllate al 30 giugno 2012 sulle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo attraverso la maggioranza dei diritti di voto oppure ha il potere di determinare, anche tramite accordi, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenerne i benefici. Le società controllate sono consolidate integralmente a partire dalla data in cui il Gruppo acquisisce il controllo fino alla data in cui tale controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.

I bilanci sintetici intermedi delle società controllate, utilizzate per la predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono rettificati, laddove necessario, per renderli omogenei ai principi contabili applicati dalla Capogruppo.

Nella preparazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato vengono assunte linea per linea le attività, le passività, nonché i costi e ricavi delle società consolidate nel loro ammontare complessivo, attribuendo ai soci di minoranza in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico la quota del patrimonio netto e del risultato del periodo di loro spettanza.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota del patrimonio netto di ciascuna delle controllate rettificato, per tener conto del fair value delle attività e passività acquisite; la differenza emergente se positiva, è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento" (o goodwill) e come tale contabilizzata, ai sensi dell'IFRS 3, se negativa, rilevata a conto economico.

In sede di consolidamento, sono elisi i valori derivanti da rapporti intercorsi tra le società controllate consolidate, in particolare derivanti da crediti e debiti in essere alla fine del periodo, costi e ricavi nonché oneri e proventi finanziari. Sono altrettanto elisi gli utili e le perdite realizzati tra le società controllate consolidate integralmente.

L'elenco delle società incluse nell'area di consolidamento è riportato in allegato e costituisce parte integrante della presente Nota.

Rispetto al bilancio al 31 dicembre 2011, l'area di consolidamento non si è modificata.

#### **Conversione dei bilanci in moneta diversa dall'Euro**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in Euro, che rappresenta la valuta funzionale e di presentazione adottata dalla capogruppo. I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi nella valuta funzionale delle controllate.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

La valuta funzionale adottata dalle controllate EEMS Asia Pte Ltd, EEMS Suzhou Co. Ltd, EEMS Technology Co. Ltd ed EEMS China Pte Ltd è il dollaro statunitense, mentre per Solsonica S.p.A e Solsonica Energia S.r.l. la valuta funzionale è l'Euro. Si ricorda che EEMS Singapore Pte Ltd non è operativa.

Le regole applicate per la traduzione nella valuta di presentazione dei bilanci delle società espressi in valuta estera diversa dell'euro sono le seguenti:

- le attività e le passività sono convertiti utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio semestrale abbreviato consolidato;
- le componenti del patrimonio netto, ad esclusione dell'utile del periodo, sono convertite ai cambi storici di formazione;
- i costi e i ricavi, gli oneri e i proventi, sono convertiti al cambio medio di ciascun mese del periodo.
- nei casi di variazione di valuta funzionale, le procedure di traduzione sono applicate prospetticamente a partire dalla data di variazione.

Le differenze originate dalla conversione vengono imputate alla voce di patrimonio netto "Riserva di conversione" per la parte di competenza del Gruppo e alla voce "Capitale e riserve di terzi" per la parte di competenza di terzi.

Le differenze di cambio sono rilevate a conto economico al momento della eventuale cessione della controllata.

Nella predisposizione del rendiconto finanziario consolidato vengono utilizzati i tassi medi di cambio per convertire i flussi di cassa delle imprese controllate estere.

L'avviamento e gli adeguamenti al *fair value* generati dall'acquisizione di un'impresa estera sono rilevati nella relativa valuta e sono convertiti utilizzando il tasso di cambio di fine periodo.

La fonte dei tassi di cambio è rappresentata dalla Banca Centrale Europea.

### **Valutazioni discrezionali e stime contabili significative**

Il management ha effettuato talune valutazioni discrezionali ed ha applicato delle stime contabili significative dettagliatamente illustrate nel bilancio al 31 dicembre 2011. Ai fini della determinazione della situazione patrimoniale ed economica del Gruppo risultano significative, in particolare, le stime applicate ai fini:

- della valutazione circa il presupposto della continuità aziendale;
- della valutazione sulla recuperabilità di significative attività di bilancio, quali impianti e macchinari ed imposte differite attive;
- della valutazione sulla obsolescenza di magazzino;
- della determinazione della vita utile degli impianti e macchinari;
- della valutazione dei benefici ai dipendenti;
- della determinazione dei fondi rischi ed oneri.

Nella nota esplicativa n. 2, cui si rimanda per maggiori dettagli, gli amministratori riportano che hanno valutato come appropriato il presupposto della continuità aziendale pur in presenza di molteplici incertezze che fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare ad operare come entità in funzionamento e che, pur in presenza di alcuni indicatori di impairment, non sono stati eseguiti test finalizzati a valutare eventuali perdite di valore delle attività in quanto non è stato possibile predisporre un piano industriale che potesse consentire di stimare in modo attendibile e ragionevole i futuri flussi finanziari attesi.



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## **2. Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale**

Nel determinare se il presupposto della prospettiva di continuazione dell'attività è applicabile, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto conto di tutte le informazioni disponibili in relazione ad un periodo prospettico di almeno 12 mesi dopo la data di riferimento del presente bilancio intermedio. In particolare, con particolare riferimento al business fotovoltaico, il Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza di un primario advisor industriale internazionale, ha predisposto un'analisi sulla struttura dei costi e sulla loro sostenibilità alla luce dei mutati scenari di mercato, individuando una serie di azioni correttive contingenti (illustrate nel dettaglio nel corso della presente nota) volte, tra l'altro, a ripristinare la redditività operativa di Solsonica ed una situazione di equilibrio economico finanziario.

A conclusione delle valutazioni effettuate il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto sussistente il presupposto della continuità aziendale (per l'orizzonte temporale di 12 mesi dalla data di riferimento del bilancio semestrale) per redigere il bilancio consolidato semestrale abbreviato, nonostante siano stati identificati talune incertezze, associate in particolare al settore di attività fotovoltaico, che fanno sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività come attualmente condotta.

Tali elementi di incertezza sono illustrati nelle note successive.

### **Indicatori finanziari**

Gli amministratori, nel corso del 2009, avevano approvato un piano industriale per il periodo 2010-2015 (il "Piano 2010-15") che accompagnava il processo di ristrutturazione dell'indebitamento contratto con il pool di banche capofilate da Unicredit (il "Pool") perfezionatosi il 31 marzo 2010 e che era stato sottoposto alla verifica sia da parte di un advisor finanziario indipendente per conto del Pool sia di un professionista esperto che ne attestasse la ragionevolezza, così come previsto dall'art. 67 comma 3 della Legge Fallimentare.

In vista della cessione delle operazioni della EEMS Test dell'agosto 2010, il Consiglio d'Amministrazione del 25 giugno 2010 aveva aggiornato il Piano 2010-15 per riflettere gli effetti di questa operazione. Inoltre, per adempiere a successive richieste del Pool, gli amministratori avevano effettuato una rivisitazione delle ipotesi relative al solo periodo 2011.

Nel corso del primo semestre 2011, in un contesto di forte congiuntura negativa dei mercati su scala mondiale si erano verificati alcuni eventi sfavorevoli (tra essi la temporanea paralisi del mercato fotovoltaico indotta dall'entrata in vigore del Decreto Legislativo n.28 del 3 marzo 2011, il cosiddetto "Decreto Romani"), che avevano interessato i mercati in cui opera il Gruppo, rendendoli inequivocabilmente instabili e volatili.

Tali eventi avevano determinato risultati economici al 30 giugno 2011 inferiori alle attese che non sono stati recuperati nella seconda metà dell'esercizio determinando, a tale data, la violazione di alcuni obblighi finanziari ("covenants") previsti dal contratto di finanziamento con il Pool.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

Il Consiglio di Amministrazione, di conseguenza, in data 8 luglio 2011 aveva approvato un aggiornamento del Piano 2010-15 per il periodo 2011-2014 (il “Piano 2011-14”) affinché fossero riflessi, pur sulla base di assunzioni coerenti con quelle dell’originario Piano 2010-2015, gli effetti della situazione di instabilità macro economica e dell’incertezza circa l’andamento dei mercati di riferimento.

Il Piano 2011-14 è stato ulteriormente aggiornato in data 2 febbraio 2012 per tenere conto sia di nuovi effetti sfavorevoli intervenuti nel secondo semestre 2011 sia di alcune ulteriori richieste avanzate da parte degli Istituti di credito del Pool; poi utilizzato per la finalizzazione di due nuovi accordi contrattuali sottoscritti in data 26 marzo 2012 e relativi rispettivamente, sia all’originario finanziamento a medio termine concesso dal Pool sia alla “*revolving facility*” volta a finanziare le attività nel settore fotovoltaico.

A tal fine il Piano 2011-14 aggiornato, così come avvenuto per il Piano 2010-2015, è stato sottoposto alla verifica, d’intesa con il Pool, da parte di un advisor finanziario indipendente e di un esperto indipendente che, ai sensi dell’art 67 comma 3 della Legge Fallimentare, ne attestasse la sua ragionevolezza ai fini del riequilibrio economico finanziario della Società. Sia l’advisor sia l’esperto hanno formulato conclusioni positive sulla sostenibilità delle assunzioni poste a base del Piano 2011-14. Proprio in considerazione dell’ipotizzato andamento nel Piano 2011-14, gli amministratori non avevano formulato richiesta di proroga dei tempi di rimborso del finanziamento concesso dal Pool, confermando il vigente piano di ammortamento (6 rate semestrali a partire dal 30 giugno 2012).

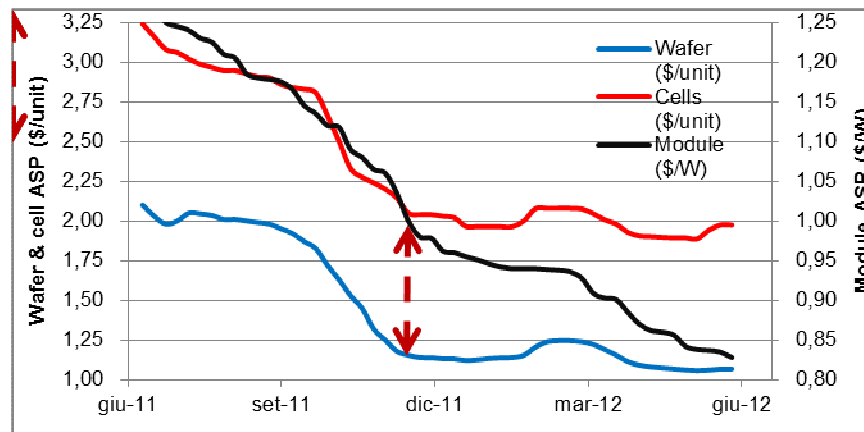
I nuovi termini contrattuali, pur confermando l’impianto delle precedenti intese, ivi inclusi i tempi di ammortamento (peraltro regolarmente avviato a giugno 2012), riflettono gli effetti dell’accoglimento da parte delle banche di alcune richieste avanzate dal management, tra cui si segnalano, in particolare, l’adeguamento delle soglie dei covenants, la rivisitazione delle modalità di utilizzo della finanza al servizio della gestione del settore fotovoltaico (restringendo la porzione concessa dal Pool ma incrementando al contempo quella ottenibile da terzi) oltre che l’ampliamento degli investimenti autorizzati.

Nel corso del primo semestre 2012, tuttavia, lo scenario macroeconomico è ulteriormente peggiorato sia per l’aggravarsi della crisi economica sia per l’introduzione di nuove normative che hanno maggiormente penalizzato il mercato delle fonti rinnovabili ed in particolar modo il settore fotovoltaico nel quale il Gruppo ha consuntivato risultati molto inferiori a quelli previsti nel Piano 2011-14. A tal riguardo sono da evidenziare infatti:

- le aggressive politiche di “dumping” sui prezzi di vendita applicate prevalentemente per effetto dell’esubero di capacità produttiva a livello mondiale, in particolare in Cina, non controbilanciate, come invece era accaduto nel 2011, da una contestuale e simmetrica riduzione dei prezzi di acquisto delle materie prime (celle fotovoltaiche e wafer di silicio, in particolare). Questo quadro ha causato per tutti gli operatori del settore una significativa e inattesa riduzione nella marginalità come illustrato nel seguente grafico:

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---



Fonte: PV insights

questo grafico pone in chiara evidenza la netta divaricazione che si è determinata fra il prezzo di moduli (ricavi) e dei wafer e celle di silicio (costi); differenza molto accentuata alla fine del semestre in commento;

- gli effetti negativi scaturenti dall'approvazione del V Conto Energia (la cui bozza di Decreto è stata presentata dai ministeri competenti in conferenza stampa in data 13 aprile 2012, quindi approvata in data 5 luglio 2012 e infine pubblicata in Gazzetta Ufficiale in data 10 luglio 2012) che ha sostituito in grande anticipo rispetto alla scadenza naturale – prevista per il 2016 – il vigente IV Conto Energia. Il V Conto Energia determina una sostanziale riduzione delle aspettative di redditività dell'intero mercato di riferimento, in quanto indirizza la produzione essenzialmente verso impianti di taglia inferiore ai 12 kWp e ridimensiona significativamente, mediante meccanismi di contingentamento e una drastica riduzione delle tariffe incentivanti, l'ammontare di spesa per l'incentivazione del fotovoltaico.

Con riferimento al settore dei semiconduttori il Gruppo ha operato all'interno di una congiuntura economica mondiale assai sfavorevole che ha limitato e, di fatto, ritardato l'attesa ripresa del business delle memorie DRAM. La divisione semiconduttori ha quindi ottenuto risultati inferiori a quanto previsto dal Piano 2011-14, ma comunque ritenuti potenzialmente recuperabili già nel secondo semestre e di portata tale da non inficiare significativamente la tenuta complessiva delle previsioni. Questo andamento, pertanto, si può ritenere sostanzialmente compreso entro gli ambiti di variabilità fisiologica attinenti alla progressiva esecuzione del Piano 2011-14.

Sulla base di quanto riportato, i risultati economici al 30 giugno 2012 hanno peraltro comportato la violazione di alcuni "covenants" previsti dagli accordi finanziari in essere con il Pool determinando in tal modo la possibilità per le banche finanziatrici di richiedere l'applicazione delle clausole di risoluzione contrattuale e conseguentemente l'integrale rimborso anticipato dell'esposizione residua (per circa Euro 45,4 milioni).

A tal proposito il Consiglio di Amministrazione ritiene che - sulla base dei presumibili risultati dell'esercizio e della situazione finanziaria determinata anche dalle scadenti performance del settore fotovoltaico allo stato, sussista il verosimile rischio che la Società non sia in grado di rispettare gli impegni di rimborso del finanziamento del Pool previsti al termine del mese di dicembre 2012 (pari a circa Euro 8,4 milioni in sorte capitale oltre interessi).

Il Consiglio di Amministrazione ritiene tuttavia che il buon esito delle trattative avviate con gli

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

istituti finanziatori ai fini della revisione di talune condizioni degli accordi in essere, potrà consentire alla Società il puntuale rispetto degli impegni di rimborso nei confronti degli stessi come meglio riportato nel successivo paragrafo Iniziative assunte e da assumere per fronteggiare gli effetti di tali incertezze.

È tuttavia importante precisare che il Gruppo, sia nel 2012 che nel corso dei precedenti esercizi, ha progressivamente ridotto la propria esposizione debitoria nei confronti degli istituti finanziari, avendo già rimborsato circa 27,4 milioni di Euro a valere sulla quota capitale del finanziamento verso il Pool, di cui circa 23 milioni di Euro in occasione della vendita della partecipata Eems Test, circa 1,1 milioni di Euro in occasione della liberazione dell'escrow account associato a questa vendita e degli ammontari destinati ad investimenti, circa 0,9 milioni di Euro in occasione della stipula degli accordi del 26 marzo 2012, e infine circa 2,4 milioni di Euro in occasione del pagamento della rata scaduta al 30 giugno 2012, riducendo complessivamente l'entità capitale del finanziamento in pool da iniziali Euro 72,8 milioni agli attuali Euro 45,4 milioni. Con riferimento alla situazione finanziaria si precisa inoltre che il Gruppo ha finora fatto fronte con regolarità a tutte le obbligazioni assunte verso i fornitori, il personale, gli istituti assistenziali e previdenziali e l'Erario.

### **Indicatori di mercato**

Come anticipato, l'andamento negativo del primo semestre è stato determinato dall'aggravarsi della congiuntura economica che sta caratterizzando l'economia europea e mondiale e dagli effetti di alcune modifiche normative attinenti al mercato delle fonti rinnovabili ed in particolare al settore fotovoltaico. I risultati del primo semestre del settore fotovoltaico sono inoltre stati influenzati dalle notizie relative all'introduzione del V° Conto Energia sin dalla data di presentazione della bozza (aprile 2012) da parte dei ministeri competenti.

L'effettiva introduzione del V Conto Energia ha prodotto effetti negativi sulla redditività attesa di Solsonica (fotovoltaico). Tale regolamentazione infatti ha determinato, da una parte, una forte incertezza sul futuro del settore da parte degli operatori, dall'altra, a causa dell'indicata limitazione dei benefici ai soli impianti inferiori a 12 kWp già a partire dal 1 Luglio 2012, ha generato una maggiore concentrazione di operatori nella fascia di mercato dei piccoli impianti, fascia di elezione di attività della Solsonica Energia, impegnata nel successivo anello della filiera (installazione chiavi in mano di impianti residenziali). Ciò ha determinato la repentina necessità di ripensare il posizionamento di mercato di Solsonica Energia (l'assetto venutosi a creare non consente di svolgere il doppio ruolo di venditore ed installatore) procedendo ad una radicale ridefinizione del modello di business.

In ogni caso il know how acquisito nel mercato residenziale da parte di Solsonica Energia, gli strumenti di vendita elaborati così come tutta l'infrastruttura gestionale sviluppata per il mercato "retail", si ritiene che rappresentino comunque un importante valore aggiunto che potrà permettere a Solsonica di mantenere la sua presenza in tale nuovo contesto di mercato. La nuova configurazione operativa eviterà la competizione diretta tra le attività di Solsonica Energia e Solsonica, facendo invece leva sul know how sviluppato per Solsonica Energia che sarà reso disponibile ai clienti esistenti e futuri di Solsonica, al fine di massimizzare l'utilità per il gruppo in termini di potenziale guadagno di quote di mercato e affermazione della leadership sul mercato italiano.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

**Iniziative assunte e da assumere per fronteggiare gli effetti di tali incertezze**

Dopo aver rappresentato i principali temi finanziari e di mercato nel presente paragrafo si illustrano le principali iniziative assunte o da assumere dagli Amministratori al fine di fronteggiare gli effetti di tali incertezze.

Nel settore fotovoltaico, al fine di recuperare la marginalità operativa, circostanza comune a tutti gli operatori del settore, il Gruppo si è avvalso della specifica assistenza di un primario advisor industriale internazionale, allo scopo di definire le "linee strategiche" con l'intento di mettere in sicurezza il Gruppo in contesti economici di così forte crisi, elevata imprevedibilità e alta volatilità. Il Consiglio di Amministrazione ha quindi avviato, una serie di azioni finalizzate da una parte a ripensare il modello di business del fotovoltaico per adeguarlo alle mutate condizioni del mercato e dall'altra a perseguire una incisiva politica di contenimento e riduzione dei costi operativi e dei costi di struttura. Il programma di contenimento riguarda, da una parte il miglioramento dei costi di produzione mediante azioni sul costo dei materiali diretti e sul miglioramento della produttività attraverso l'automazione dei processi produttivi; dall'altra la razionalizzazione dei costi di struttura agendo su tutto l'insieme dei costi operativi, dal personale alle spese per servizi esterni alla razionalizzazione dei consumi. La realizzazione di tale politica ha comportato anche il ricorso ad appropriati ammortizzatori sociali.

Per mitigare le forti condizioni di imprevedibilità del settore fotovoltaico in Italia, il Gruppo sta attentamente valutando possibilità di ingresso su nuovi mercati esteri (europei ed extra-europei) con allettanti prospettive di crescita (ad esempio il Brasile) oltre a valutare forme di differenziazione dell'offerta, integrando il prodotto con soluzioni tecnologiche di risparmio energetico e abbattimento dei consumi.

Nel settore dei semiconduttori sono state attivate azioni di contenimento nel costo dei materiali diretti e di miglioramento della produttività. Su questo ultimo punto le azioni condotte hanno portato ad una importante riduzione del numero di addetti che è passato da circa 1.200 a fine 2011 a 888 a fine giugno 2012, pur garantendo adeguata efficienza, qualità dei servizi senza ridimensionamenti della capacità produttiva.

Stante la situazione appena illustrata, gli Amministratori hanno effettuato preliminari incontri con gli Istituti di Credito del Pool, evidenziando le difficoltà che la Società potrebbe incontrare nel rispetto della scadenza di dicembre, e la conseguente necessità di dover rivedere il piano di rimborso e i covenant finanziari sulla base di un nuovo piano industriale basato su assunzioni in corso di formulazione.

Inoltre, sulla base di quanto sopra riportato e delle linee strategiche che verranno riflesse nel contesto del nuovo piano industriale (tenendo anche conto dell'avvenuto rimborso di parte dell'indebitamento esistente nei confronti del Pool per complessivi circa 27,4 milioni di Euro pari a quasi il 40% dell'importo inizialmente erogato) il Consiglio di Amministrazione ritiene probabile, nonostante il mancato rispetto di taluni covenant, che le banche creditrici possano rinunciare, temporaneamente, ad avvalersi della facoltà di risolvere i rapporti contrattuali in essere e di richiedere il rimborso integrale del debito.

Il Pool di banche infatti, ha manifestato - se pur subordinatamente all'assunzione delle opportune deliberazioni dei relativi organi competenti - la propria disponibilità a valutare il nuovo piano industriale comprensivo anche delle nuove ipotesi ed assunzioni connesse alla revisione degli attuali

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

accordi contrattuali inerenti gli impegni di rimborso dell'indebitamento in essere.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene quindi che, con l'elaborazione del nuovo piano industriale, possano essere proseguite le attività di rinegoziazione con gli istituti finanziatori del Pool volte al riscadenziamento del rimborso del finanziamento e alla ridefinizione di taluni impegni finanziari. Si evidenzia in ogni caso che, il giudizio sotteso alla valutazione degli Amministratori seppur svolto con diligenza e ragionevolezza è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione di fatti o circostanze allo stato non prevedibili.

Si evidenzia che a fronte delle forti incertezze riguardanti il settore fotovoltaico, gli Amministratori non sono stati ancora in grado di completare le procedure di elaborazione del nuovo piano industriale del Gruppo che sia basato su presupposti ragionevoli e sostenibili e che traduca in numeri le linee strategiche definite mediante l'ausilio dell'advisor internazionale di cui si è detto.

Le principali ragioni che non hanno ancora consentito al Consiglio di Amministrazione di procedere alla definizione di un nuovo piano industriale, già entro i termini di autorizzazione alla pubblicazione della presente relazione, sono i seguenti:

- 1) Il V° Conto Energia, entrato in vigore da pochissimo tempo, identifica un ambito di mercato molto diverso da quelli precedenti, essendo questo infatti quasi totalmente guidato solo dal mercato residenziale e delle piccole utenze (inferiori a 12 kWp); tutti gli operatori di mercato dovranno pertanto riconfigurare radicalmente le proprie strutture organizzative e non appare ancora chiaro in quanto tempo il mercato potrà riconfigurarsi.
- 2) Il budget disponibile per il V° Conto Energia alla data di entrata in vigore dello stesso è di 530 milioni di euro. Esso corrisponde ad un ammontare di installazioni fotovoltaiche incentivabili stimabili tra circa 5.500MW e 6.000MW fissando così un orizzonte temporale operativo del V° Conto Energia stimabile in circa 30 mesi. L'azienda, tenuto conto del fatto che detti indicatori sono stati appena identificati, sta ancora elaborando le opportune linee strategiche, presupposti del piano industriale, necessarie per ben dimensionare le attività nel fotovoltaico oltre che i mercati geografici in cui penetrare tenuto conto dell'assenza degli incentivi di "Conto Energia" in Italia.
- 3) La Società sta procedendo ad una radicale ridefinizione del proprio modello di business, in particolare per quanto riguarda le attività di Solsonica Energia; attività che devono essere ampiamente e necessariamente riconfigurate a fronte dell'entrata in vigore del nuovo Conto Energia; tuttavia, stanti le incertezze del mercato non è ad oggi nelle condizioni di stimare attendibilmente gli effetti economici e finanziari attesi.
- 4) Oltre alla riconfigurazione di Solsonica Energia, la Società sta procedendo con l'implementazione di nuove linee di sviluppo sia in nuovi mercati geografici sia in nuovi prodotti; a fronte delle discussioni tuttora in corso con alcuni potenziali partner, allo stato attuale non è possibile ipotizzare le modalità di realizzazione delle necessarie forme di alleanza industriale.
- 5) In connessione ai punti sopra riportati non è ancora possibile valutare l'entità dei ritorni economici né dei flussi da associare alle future esigenze di investimento.
- 6) Il Consiglio di Amministrazione attualmente, sulla base di quanto sopra riportato, non ha potuto riscontrare con il Pool la possibilità di procedere alla revisione dei tempi di ripagamento del finanziamento, né nel complesso né, in particolare, con riferimento all'impegno di pagamento della rata di Euro 8,4 milioni già al 31 dicembre 2012. Per questo motivo, risulta allo stato impossibile fornire una previsione sulla auspicata rimodulazione dei tempi di ripagamento del debito e, conseguentemente dei flussi in uscita e dei flussi disponibili per il Gruppo.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***  
***GRUPPO EEMS ITALIA***

---

In conclusione, le sopra indicate ragioni non consentono agli Amministratori di poter completare le procedure di elaborazione di un Piano industriale basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili alla data della presente relazione finanziaria semestrale. Ciò nonostante, gli Amministratori garantiranno il costante monitoraggio dell'andamento del Gruppo e l'elaborazione di un nuovo piano industriale non appena gli elementi di incertezza saranno ragionevolmente chiariti.

Al tal riguardo, si sottolinea che, per effetto dell'assenza di un nuovo piano, gli Amministratori, pur in presenza di indicatori di "impairment", non possono procedere alla identificazione di eventuali riduzioni di valore delle attività in quanto i principi di riferimento stabiliscono che il valore d'uso di una attività o di un insieme di attività deve essere determinato sulla base di proiezione di flussi finanziari determinati sulla base di assunzioni sostenibili e ragionevoli. Non si può escludere che, a seguito dell'aggiornamento delle valutazioni relative alla recuperabilità delle attività esposte in bilancio elaborate sulla base di un nuovo piano industriale, potrebbero emergere delle svalutazioni anche significative.

**Conclusione in merito alle argomentazioni a sostegno della decisione di redigere il bilancio adottando il presupposto della continuità aziendale**

Gli amministratori ritengono di aver fatto quanto nelle loro possibilità, considerata l'attuale situazione di mercato, per porre il Gruppo in condizioni di sicurezza, contenendo e riducendo i costi operativi, e attivando tempestivamente un canale di comunicazioni con le banche finanziatrici, relativamente sia agli impegni di breve termine sia alla rielaborazione della strategia del settore fotovoltaico del Gruppo.

In conclusione, nonostante le molteplici e rilevanti incertezze circa la situazione finanziaria e, nel contesto microeconomico, l'andamento del settore fotovoltaico, in attesa di poter definire un Piano industriale basato su assunzioni ragionevoli e sostenibili, gli Amministratori hanno redatto il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sul presupposto che il Gruppo possa continuare ad essere gestito in condizioni di continuità nell'orizzonte temporale di 12 mesi dalla data di riferimento del presente bilancio intermedio; e ciò, tenuto anche conto che le iniziative assunte e da assumere dal Consiglio di Amministrazione appaiono sostanzialmente valide e che le prime reazioni dei vari soggetti coinvolti nel processo di ridefinizione del business (parti sociali, dipendenti, fornitori, banche) sono state positive.

Inoltre, con particolare riferimento al finanziamento in Pool, si segnala che il progressivo abbattimento del debito capitale verificatosi in questi ultimi esercizi (e riferito in dettaglio nei paragrafi precedenti) induce a ritenere che le controparti bancarie possano essere propense ad adottare un atteggiamento positivo nei confronti del Gruppo, a fronte delle richieste che saranno avanzate dalla Direzione. A questo proposito si segnala che l'approccio dell'organo amministrativo riguardo i rapporti con gli istituti finanziari è stato concordato e definito con l'ausilio dell'Advisor finanziario Lucciola & Partners, che ha condiviso con gli amministratori i principali passaggi attuati sinora al riguardo.

Sulla base di tutto quanto sopra riportato, e ferma restando quindi in particolare la necessità della rivisitazione degli impegni finanziari con le banche del pool, gli Amministratori ritengono che il

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

Gruppo possa disporre di mezzi patrimoniali e finanziari tali da consentire la conduzione dell'attuale operatività in un orizzonte temporale di 12 mesi successivi alla data di riferimento del presente bilancio intermedio; pertanto, il Consiglio ha predisposto la presente relazione nel presupposto della continuità aziendale.

Permangono peraltro le incertezze legate al difficile contesto di mercato di riferimento in cui opera il Gruppo, alla negoziazione con gli Istituti di Credito del Pool e alla realizzazione delle ipotesi che saranno delineate nelle linee strategiche del piano industriale. Nel contesto sopra descritto, il Consiglio ritiene che le circostanze di incertezza delineate non risultino, ad oggi, di significatività tale da inficiare la continuità aziendale del Gruppo. Tale determinazione è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo che ha tenuto conto del grado di probabilità di avveramento degli eventi e delle incertezze sopra evidenziati. Deve essere dunque sottolineato che il giudizio prognostico sotteso alla determinazione degli Amministratori è suscettibile di essere contraddetto dall'evoluzione dei fatti seppur svolto con diligenza e ragionevolezza; e ciò sia perché eventi ritenuti probabili (quali, ad esempio, la positiva conclusione della rivisitazione degli impegni assunti con gli istituti finanziari) potrebbero non verificarsi, sia perché potrebbero emergere fatti o circostanze, oggi non noti o comunque non valutabili nella loro portata, anche fuori dal controllo degli Amministratori, suscettibili di mettere a repentaglio la continuità aziendale del Gruppo pur a fronte dell'avveramento delle condizioni su cui oggi gli Amministratori hanno basato le loro valutazioni sulla continuità della Società e del Gruppo (si fa riferimento, a titolo esemplificativo e non esaustivo, al contesto generale di mercato che non presenta ancora segnali di ripresa rilevanti).

Da ultimo per finalità prudenziali, gli Amministratori, consapevoli dei limiti intrinseci della propria determinazione, garantiranno il mantenimento di un costante monitoraggio sull'evoluzione dei fattori presi in considerazione, così da poter assumere, laddove se ne verificassero i presupposti, i necessari provvedimenti nonché provvedere, con analoga prontezza, ad assolvere agli obblighi di comunicazione al mercato.

### **3. Informativa di settore**

Ai fini gestionali, il Gruppo è organizzato in base alla natura dei prodotti e servizi forniti e presenta tre segmenti operativi ai fini dell'informativa illustrati di seguito:

- Il settore semiconduttori fornisce servizi di assemblaggio e test di memorie;
- Il settore fotovoltaico produce celle e moduli fotovoltaici e la fornitura di sistemi "chiavi in mano" destinati al settore residenziale e alle piccole - medie imprese;
- Il settore EEMS Italia che svolge solo attività di tipo "corporate" (i.e. gestione delle partecipazioni ed erogazione di servizi centrali).

Nessun settore operativo è stato aggregato al fine di determinare i segmenti operativi oggetto di informativa. Gli amministratori osservano separatamente i risultati conseguiti dai settori di cui sopra allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse ed alla verifica del rendimento. Il rendimento dei settori è valutato sulla base dell'utile/perdita del periodo.

Il settore Semiconduttori per i periodi presentati è rappresentato dalle controllate EEMS Asia, EEMS China, EEMS Suzhou, EEMS Technology ed EEMS Singapore. Il settore fotovoltaico è costituito dalle controllate Solsonica e Solsonica Energia. Il settore EEMS Italia è rappresentato dalla controllante.



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

Schema per informativa settoriale relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2012

Informativa di settore (Dati in migliaia di Euro)	Settori per attività			Rettifiche	Totale
	Semicond.	Fotovoltaico	EEMS Italia		
Ricavi vs. terzi	28.699	42.957	14	-	71.670
Vendite intersettoriali	-	-	2.681	(2.681)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>28.699</b>	<b>42.957</b>	<b>2.695</b>	<b>(2.681)</b>	<b>71.670</b>
Costi di settore	22.912	48.577	1.797	(2.308)	70.978
Ammortamenti	14.283	1.748	199	(1.801)	14.429
Svalutazioni	204	1.350	-	(165)	1.389
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>(8.700)</b>	<b>(8.718)</b>	<b>699</b>	<b>1.593</b>	<b>(15.126)</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(225)	(320)	(940)	-	(1.485)
Imposte (positive)	65	(360)	244	305	254
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(8.990)</b>	<b>(8.678)</b>	<b>(485)</b>	<b>1.288</b>	<b>(16.865)</b>

Schema per informativa settoriale relativo al semestre chiuso al 30 giugno 2011

Informativa di settore (Dati in migliaia di Euro)	Settori per attività			Rettifiche	Totale
	Semicond.	Fotovoltaico	EEMS Italia		
Ricavi vs. terzi	30.970	41.497	63	-	72.530
Vendite intersettoriali	-	283	2.216	(2.499)	-
<b>Totale ricavi</b>	<b>30.970</b>	<b>41.780</b>	<b>2.279</b>	<b>(2.499)</b>	<b>72.530</b>
Costi di settore	24.131	43.839	1.986	(1.723)	68.233
Ammortamenti	14.604	1.512	179	(1.184)	15.111
Svalutazioni	(371)	-	-	-	(371)
<b>Risultato operativo di settore</b>	<b>(7.394)</b>	<b>(3.571)</b>	<b>114</b>	<b>408</b>	<b>(10.443)</b>
Proventi/(oneri) finanziari	(301)	133	(779)	-	(947)
Imposte (positive)	(1.433)	(337)	36	(167)	(1.901)
<b>Utile/(perdita) del periodo</b>	<b>(6.262)</b>	<b>(3.101)</b>	<b>(701)</b>	<b>575</b>	<b>(9.489)</b>

Schema per informativa settoriale basato sulla localizzazione geografica delle attività

(Dati in migliaia di Euro)	Italia	Asia	Rettifiche	Totale
<b>Attività di settore</b>				
Al 30 giugno 2012	25.821	65.446	(8.677)	82.590
Al 31 dicembre 2011	26.494	74.351	(10.370)	90.475

#### 4. Ricavi

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Ricavi	71.670	72.530

Il totale dei ricavi del Gruppo al 30 giugno 2012 sono stati pari a circa 71.670 migliaia di Euro, rispetto a 72.530 migliaia di Euro al 30 giugno 2011. Sia il settore semiconduttori che quello fotovoltaico, hanno registrato in valore assoluto valori di fatturato in linea con il primo semestre 2011. Tali risultati sono stati ottenuti, in entrambi i settori, grazie all'effetto positivo derivante dall'incremento dei volumi di vendita che è stato totalmente compensato dalla riduzione dei prezzi medi di vendita. Tale effetto è evidente in particolare relativamente ai risultati ottenuti dal settore fotovoltaico dove le vendite nel primo semestre 2012, in termini di Megawatt (MW), sono state pari a circa 53 MW contro circa 28 MW nel primo semestre 2011. Come già evidenziato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, e come più ampiamente descritto nella relazione intermedia sulla gestione al paragrafo "Sintesi dei risultati del Gruppo EEMS", la drastica riduzione dei prezzi medi di vendita (circa il 50% rispetto al primo semestre 2011) è stata 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.

## 5. Costi per materie prime

I costi per materie prime presentano valori sostanzialmente allineati a quelli del primo semestre 2012.

## 6. Servizi

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Spese di trasporto vendite	756	562
Costi di comunicazione e servizi alla vendita	2.452	764
Competenze per amministratori e sindaci	406	466
Spese di revisione	261	241
Consulenze tecniche/amministrative	295	328
Consulenze legali/fiscali	140	60
Consulenze rinegoziazione debito finanziario	425	-
Costi aggiornamento/manutenzione software	120	121
Energia elettrica ed altre utenze	3.229	2.614
Spese di manutenzione	2.093	1.612
Affitti e locazioni	527	441
Leasing Operativo	38	37
Royalties	1.086	1.609
Spese di viaggio	335	280
Altri costi del personale	792	726
Altri	2.238	1.501
<b>TOTALE</b>	<b>15.193</b>	<b>11.362</b>

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

Le spese per servizi sono complessivamente aumentate di circa 3.831 migliaia di Euro. Di seguito i commenti alle principali variazioni.

- I costi di comunicazione e servizi alla vendita, per un importo pari a 1.688 migliaia di Euro, sono relativi alla campagna pubblicitaria svolta per la promozione delle attività del settore fotovoltaico;
- I costi per energia elettrica e spese di manutenzione, per un importo pari a 1.096 migliaia di Euro, sono aumentati in funzione della maggiore operatività sia delle attività del settore fotovoltaico che di quelle del settore semiconduttori;
- I costi pari a 425 migliaia di Euro sostenuti nel corso del semestre per servizi associati alla rinegoziazione del debito finanziario con il pool di banche concluso il 26 marzo 2012.

## 7. Proventi e Oneri Finanziari

### Proventi

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Interessi attivi bancari	10	30
Utili su cambi da valutazione attività finanziarie	203	-
Rivalutazione partecipazione in società controllate	-	45
Altro	5	329
<b>TOTALE</b>	<b>218</b>	<b>404</b>

La riduzione dei proventi finanziari è sostanzialmente imputabile all'assenza, nel primo semestre 2012, dei proventi relativi alle variazioni di fair value dei contratti derivati scaduti il 31 dicembre 2011.

### Oneri

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Interessi passivi su finanziamento in Pool	1.009	785
Interessi passivi su altri Istituti di credito	281	271
Interessi passivi su calcolo attuarile TFR	43	-
Commissioni di mancato utilizzo	12	13
Perdite su cambi da valutazione attività finanziarie	-	66
Spese bancarie ed altro	281	190
Oneri derivati	-	26
Svalutazione partecipazioni	77	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.703</b>	<b>1.351</b>

L'incremento della voce oneri finanziari, tra il primo semestre 2012 e lo stesso periodo del 2011, è principalmente riferibile ai maggiori interessi passivi maturati a fronte del prestito in pool a causa dell'incremento del tasso di interesse.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

## 8. Imposte

I principali componenti delle imposte sul reddito sono i seguenti:

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	1° Sem 2011
Differite:		
IRES	246	(756)
IRAP	(14)	(88)
Imposte relative a società controllate	6	(1.516)
<b>Totale Differite</b>	<b>238</b>	<b>(2.360)</b>
Correnti:		
Imposte esercizi precedenti	(340)	18
IRES Correnti	146	74
IRAP Correnti	145	302
Imposte relative a società controllate	65	65
<b>Totale Correnti</b>	<b>16</b>	<b>459</b>
<b>TOTALE</b>	<b>254</b>	<b>(1.901)</b>

### Tabella riepilogativa del fondo imposte differite.

Descrizione per Società (dati in migliaia di Euro)	31.12.2011	Incrementi	Decrementi	30.06.2012
Eems Italia S.p.A.	6.860	174	(488)	6.546
Solsonica S.p.A.	898	165	(139)	924
Controllate estere	14.269	396	-	14.665
<b>Totale Imposte Differite Attive</b>	<b>22.027</b>	<b>735</b>	<b>(627)</b>	<b>22.135</b>
Eems Italia S.p.A.	72	-	(56)	16
Solsonica S.p.A.	71	-	-	71
<b>Totale Imposte Differite Passive</b>	<b>143</b>	<b>-</b>	<b>(56)</b>	<b>87</b>
<b>Netto Imposte Differite</b>	<b>21.884</b>	<b>735</b>	<b>(571)</b>	<b>22.048</b>

Per effetto del consolidato fiscale in essere, l'effettivo annullamento delle differenze temporanee deducibili e tassabili relative alla EEMS Italia e alla Solsonica è realizzato all'interno del consolidato medesimo.

Le "imposte relative a società controllate" sono tutte quelle riconducibili ad entità del Gruppo diverse da quelle aderenti al consolidato fiscale, EEMS Italia, Solsonica e Solsonica Energia.

Di seguito si riportano i commenti alle principali variazioni relative alle imposte correnti e differite.

#### Differite:

Come riportato nella nota illustrativa n. 2 e nel paragrafo "valutazioni discrezionali e stime contabili significative" gli amministratori, trovandosi nella impossibilità di predisporre un nuovo piano

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

industriale, atto a supportare anche la recuperabilità delle differite attive associate essenzialmente alle perdite fiscali illimitatamente riportabili della Capogruppo e della Solsonica (complessivamente pari a 7.470 milioni di euro), pur in presenza di indicatori di impairment, non hanno proceduto all'aggiornamento delle possibilità di realizzazione di dette imposte differite attive in quanto basata sulla previsione dei risultati futuri al momento non attendibilmente stimabili. In tale situazione gli amministratori hanno prudenzialmente ritenuto di non dover iscrivere le teoriche imposte differite attive emerse nel periodo di riferimento relative alle teoriche perdite fiscali del semestre, stimabili in 1,9 milioni di Euro ed ad un accantonamento a fondo svalutazione crediti della Solsonica stimabile in 0,4 milioni di Euro.

Le variazioni intervenute per la EEMS Italia e Solsonica nel periodo in esame sono determinate dalle imposte calcolate in relazione alla movimentazione dei fondi accantonati in bilancio (es. riserve obsolescenza prodotti finiti). La movimentazione relativa alle controllate asiatiche deriva esclusivamente dalla diversa rata di cambio dollaro statunitense/euro per la traduzione in Euro dei bilanci delle stesse originariamente denominati in dollari statunitensi.

Come anticipato nella nota esplicativa n.2 gli amministratori non escludono che, a seguito dell'aggiornamento delle valutazioni e della conseguente approvazione di un nuovo piano industriale, potrebbero emergere svalutazioni anche significative di dette attività fiscali.

**Correnti:**

La voce IRAP accoglie la stima del carico fiscale effettuato dalla EEMS Italia, per un importo pari ad 145 migliaia di Euro.

La voce IRES accoglie la stima del carico fiscale effettuato dalla EEMS Italia in applicazione della normativa sulla trasparenza fiscale relativa a Società residenti nei cosiddetti paradisi fiscali (Singapore è considerato uno degli stati facenti parti della cosiddetta "black list"), sul reddito imponibile della sub-holding EEMS China (localizzata a Singapore), determinato dagli interessi calcolati su un prestito concesso alla controllata EEMS Suzhou Technology, per un importo pari ad Euro 146 migliaia.

## 9. Utile per azione

La seguente tabella fornisce i dati utilizzati nel calcolo dell'utile/(perdita) base per azione per i due periodi presentati.

Descrizione (dati in migliaia di Euro)	1° sem 2012	1° sem 2011
Utile (Perdita) di competenza del Gruppo	(16.865)	(9.489)
Numero medio di azioni in circolazione nell'esercizio	43.597.120	43.597.120
Utile (Perdita) per azione	(0,387)	(0,218)

## 10. Immobili, impianti e macchinari

*Immobili, impianti e macchinari*

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

<b>(Dati in migliaia di Euro)</b>	<b>Al 30/06/12</b>	<b>Al 31/12/11</b>
Terreni	326	326
Fabbricati	9.813	9.829
Impianti e macchinari	63.566	74.390
Attrezzature industriali e commerciali	2	3
Altri beni	1.906	2.118
Immobilizzazioni in corso e acconti	6.728	3.544
<b>TOTALE</b>	<b>82.341</b>	<b>90.210</b>

Nel periodo in esame gli investimenti per acquisizioni di immobilizzazioni materiali, sono stati pari a 5.132 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 infragruppo, ad 3.867 migliaia di Euro), sia agli investimenti in impianti e macchinari destinati alla attività di produzione di pannelli fotovoltaici (per un importo pari ad 1.265 migliaia di Euro).

Alla data del 30 giugno 2012 il Gruppo aveva in essere impegni per l'acquisto di macchinari per circa 563 migliaia di Euro.

Come riportato nella nota illustrativa n. 2 e nel paragrafo "valutazioni discrezionali e stime contabili significative", in assenza di un nuovo piano industriale, gli amministratori, pur essendo stati identificati indicatori di impairment, non hanno proceduto ad effettuare test di impairment per verificare eventuali riduzioni di valore di tali attività.

Anche in questa circostanza non si può escludere che, a seguito dell'aggiornamento delle valutazioni conseguente all'approvazione di un nuovo piano industriale, potrebbero emergere svalutazioni anche significative.

Si annota, in ogni caso, che sulla base di simulazioni effettuate al 31 dicembre 2011 prendendo a riferimento i flussi del Piano 2011-14, il teorico valore d'uso relativo alle attività della CGU Fotovoltaico era significativamente superiore al valore di iscrizione in bilancio.

## **11. Patrimonio netto**

Al 30 giugno 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.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

**12. Crediti Commerciali, Debiti commerciali, e analisi per maturazione**

<b>(Dati in migliaia Euro)</b>	<b>Al 30/06/12</b>	<b>Al 31/12/11</b>
Crediti verso clienti	40.116	49.425
Adeguamento crediti verso clienti in valuta	(5)	(67)
Fondo svalutazione crediti	(8.698)	(7.158)
<b>TOTALE</b>	<b>31.413</b>	<b>42.200</b>

La variazione dei crediti commerciali nel periodo è stata determinata principalmente dall'incasso nel corso del primo semestre di crediti non incassati nel al 31 dicembre 2011. Inoltre nel periodo in esame è stato effettuato dalla controllata Solsonica un'ulteriore accantonamento a fondo svalutazione crediti un importo pari a 1.350 migliaia di Euro. Tale accantonamento si è reso necessario per far fronte a potenziali rischi di recuperabilità di alcune posizioni creditorie. Si fa inoltre presente che crediti verso clienti includono un importo complessivamente pari a 9.787 migliaia di Euro (di cui 6.397 migliaia di euro riferibili alle entità asiatiche e 3.390 migliaia di euro riferibili alla Solsonica S.p.A.) utilizzato a fronte di linee per anticipazione fatture pro-solvendo. I relativi ammontari incassati, come riportato nella tabella della nota illustrativa n.13, sono esposti tra i debiti verso banche.

<b>(Dati in migliaia Euro)</b>	<b>Al 30/06/12</b>	<b>Al 31/12/11</b>
Debiti verso fornitori Impianti e macchinari	5.314	2.990
Debiti verso fornitori Merci e servizi	24.765	21.374
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>30.079</b>	<b>24.364</b>
Fatture da ricevere da fornitori macchinari	77	141
Altre fatture da ricevere	7.852	6.067
<b>Totale</b>	<b>38.008</b>	<b>30.572</b>

Le voci "debiti per macchinari" e "altre fatture da ricevere" sono invece prevalentemente relative alle passività per acquisto di attrezzature e materiali sorte in capo alla controllate.

I debiti commerciali non sono fruttiferi di interessi ed i termini di pagamento sono in linea con gli usi commerciali delle aree di business cui si riferiscono.

Con riferimento ai termini e condizioni dei rapporti con le parti correlate si rimanda a quanto indicato nella nota di commento specifica riportata di seguito.

I normali tempi di pagamento sono pari a 30-90 giorni, a seconda del settore interessato (risultando inferiori in quello fotovoltaico rispetto a quello dei semi-conduttori) e della tipologia di cliente. I debiti commerciali non sono assistiti da garanzie.

Di seguito è riportata l'analisi delle scadenze dei crediti e debiti commerciali.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

Dati in migliaia di Euro	Totale	Non scaduto	Scaduto			
			< 30	da 30 a 60	da 60 a 90	>90
<b>Debiti Commerciali</b>						
Al 30 giugno 2012	38.008	27.741	7.587	1.471	684	525
Al 31 dicembre 2011	30.572	20.923	7.712	997	528	412
<b>Crediti Commerciali</b>						
Al 30 giugno 2012	31.413	22.852	5.767	457	356	1.981
Al 31 dicembre 2011	42.200	23.152	6.388	2.628	2.528	7.504

A fronte dei debiti scaduti e non pagati di natura commerciale, tenuto anche conto della loro irrilevanza, non si registrano reazioni da parte dei soggetti creditori. Non sussistono debiti scaduti e non pagati di natura previdenziale e tributaria.

### 13. Posizione finanziaria netta del Gruppo EEMS

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/12	Al 31/12/11
Liquidità	(15.472)	(10.147)
Debiti verso banche a breve termine	59.945	63.752
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>44.473</b>	<b>53.605</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>44.473</b>	<b>53.605</b>

Come già ampiamente evidenziato, gli eventi sfavorevoli che hanno influenzato i risultati del primo semestre 2012 descritti nella relazione intermedia sulla gestione ed alla nota n.2, pur consentendo al Gruppo di onorare puntualmente tutte le obbligazioni assunte (commerciali, finanziarie, tributarie, previdenziali) nonché quelle nei confronti del pool di banche (circa 3,3 milioni di Euro inclusi gli interessi) hanno determinato la violazione di alcuni obblighi finanziari (“covenants”) previsti da un contratto di finanziamento sottoscritto con gli istituti di credito che, tra gli altri, avrebbero il diritto a richiedere il rimborso anticipato del finanziamento sottostante. I “covenants” violati sono associati ai seguenti indici: Valore netto contabile delle immobilizzazioni/Totale Attivo (Solvency Coverage Ratio) ed EBITDA/interessi passivi (Interest Coverage Ratio). Ciò ha determinato, in applicazione dei principi contabili, la rappresentazione al 30 giugno 2012 della passività finanziaria a breve termine.

Relativamente al confronto con l’indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2011 si ricorda che, come riportato nel Bilancio del Gruppo EEMS al 31 dicembre 2011, nel corso dell’esercizio 2011 alcuni eventi sfavorevoli della gestione avevano determinato la violazione, già al 30 giugno 2011, di alcuni covenants. Il Gruppo nel corso del 2011 aveva avviato le attività di rinegoziazione di tali contratti che sono state concluse in data 26 marzo 2012 e che hanno essenzialmente determinato, dopo aver sanato le violazioni dei covenants, delle modifiche delle modalità di utilizzo della “revolving facility” e la rivisitazione delle soglie dei covenants.



**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

Nonostante a fronte dei nuovi accordi gli Istituti di credito abbiano acconsentito a rinunciare ad attivare le azioni di rimedio connesse alla violazione dei covenants, essendo la comunicazione formale intervenuta dopo la data di chiusura di bilancio e prima della sua pubblicazione, in applicazione di IAS 1 par. 74, la passività è stata rappresentata, anche nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2011, come corrente.

Il miglioramento dell'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2012 rispetto al 31 dicembre 2011 per un importo pari ad 9.132 migliaia di Euro è dovuto principalmente all'incremento delle disponibilità liquide determinato in particolare da una migliore gestione del circolante.

Di seguito si riporta il dettaglio dei debiti verso banche, al lordo degli interessi rilevati, del Gruppo EEMS.

(Dati in migliaia di Euro)	Scadenza	30.06.2012	31.12.2011	Tasso	Garanzie
<b>Finan.ti EEMS Italia:</b>		<b>45.411</b>	<b>48.642</b>		
-Pool Unicredit	Dicembre 2014	45.411	48.642	Euribor +2,5%	Azioni delle società Asiatiche e Solsonica
<b>Finan.ti Solsonica:</b>		<b>3.793</b>	<b>464</b>		
-Pool Unicredit	Settembre 2013	3.390	-	Eurobor + 2%	Ipoteca su stabilimento di Cittaducale
-IntesaSanpaolo	A revoca	403	464	Euribor + 5,5%	Fidejussione rilasciata dalla EEMS Italia
<b>Finan.ti EEMS Suzhou:</b>		<b>10.695</b>	<b>14.622</b>		
-Agricultural Bank of China	Marzo 2012	-	3.864	Libor + 4,5%	Nessuna garanzia
	Luglio 2012	1.986	1.932		
-Merchant Bank	Marzo 2013	2.312	2.390	6,72%	Nessuna garanzia
-Linea Factoring Agricultural Bank of China	Agosto 2012	6.397	6.436	Libor + 0,15%-1,11%%	Nessuna garanzia
<b>Totale Debiti Finanziari</b>		<b>59.899</b>	<b>63.728</b>		

Il totale debiti finanziari nel periodo in esame si è ridotto per un importo pari a 3.829 migliaia di Euro. Di seguito si riportano le motivazioni di tale riduzione:

- **Finanziamenti EEMS Italia:** 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 ed ha inoltre provveduto al rimborso della prima rata scaduta il 30 giugno 2012 per un importo pari a circa 2.370 migliaia di Euro.

- **Finanziamenti EEMS Suzhou:** la controllata EEMS Suzhou durante il primo semestre 2012 ha ridotto la propria esposizione nei confronti degli istituti di credito per un importo complessivo pari a circa 3.927 migliaia di Euro relativamente ad un finanziamento in essere con la Agricultural Bank of China la cui scadenza era fissata a marzo 2012.

- **Finanziamenti Solsonica:** a seguito della sottoscrizione del contratto revolving in data 26 marzo 2012, la controllata Solsonica al 30 giugno 2012 aveva utilizzato circa 3.390 migliaia di Euro della linea revolving per anticipo fatture attive messa a disposizione dal pool di banche capofilato da

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

Unicredit per finanziare il capitale circolante, che ammonta complessivamente a 10.000 migliaia di Euro.

#### 14. Posizione finanziaria netta della società EEMS Italia S.p.A.

(Dati in migliaia Euro)	Al 30/06/12	Al 31/12/11
Liquidità	(897)	(480)
Crediti finanziari vs Controllate	(7.956)	(10.127)
Debiti verso banche a breve termine	45.412	48.642
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>36.559</b>	<b>38.035</b>
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>36.559</b>	<b>38.035</b>

La posizione finanziaria netta della Capogruppo si è modificata principalmente per effetto della riduzione dei debiti verso banche. Infatti nel semestre in esame 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 finanziamento in pool ed ha inoltre provveduto al rimborso della prima rata scaduta il 30 giugno 2012 per un importo, inclusi gli interessi, pari a circa 3.379 migliaia di Euro.

#### 15. Informativa sulle parti correlate e rapporti intragruppo

Il Gruppo non effettua operazioni con altre parti correlate, diverse dalla entità congiuntamente controllata Kopernico S.r.l.. Tali rapporti sono regolati a condizioni di mercato.

Ai sensi della Comunicazione Consob n DEM/6064293 del 28 luglio 2006 viene rappresentata in forma tabellare l'incidenza delle operazioni con parti correlate.

Si riporta di seguito l'incidenza delle transazioni effettuate con parti correlate al 30 giugno 2012 sul totale indicato in relazione semestrale consolidata.

(Dati in migliaia di Euro)	1° sem 2012	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	31.413	869	2,8%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	71.670	1.036	1,4%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Flusso monetario generato/(impiegato) della gestione operativo	12.405	371	3,0%

Si segnala inoltre che alla data del 30 giugno 2012 sussistevano verso ESPE S.r.l. (società capogruppo del Gruppo Espe, che partecipa paritariamente con Solsonica S.p.A. al capitale di

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

Kopernico s.r.l.) crediti commerciali e ricavi da vendita di moduli fotovoltaici rispettivamente per Euro 2.762 migliaia e Euro 2.620 migliaia.

Si riporta di seguito l'incidenza delle transazioni effettuate a condizioni di mercato, dalla EEMS Italia S.p.A. con le società del Gruppo al 30 giugno 2012. La EEMS Italia non effettua operazioni con altre parti correlate diverse dalla sue entità partecipate. Ai sensi della Comunicazione Consob n DEM/6064293 del 28 luglio 2006 viene rappresentata in forma tabellare l'incidenza delle operazioni con parti correlate.

(Dati in migliaia di Euro)	1° Sem 2012	Parti correlate	
		Valore assoluto	%
<b>a) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b>			
Crediti commerciali	3.908	3.850	98,5%
Crediti finanziari a breve e lungo termine	7.956	7.956	100,0%
Debiti verso società controllate	7.442	5.979	80,3%
Altre passività correnti	2.060	1.407	68,3%
<b>b) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>			
Ricavi	2.696	2.532	93,9%
Altri proventi	1.506	380	25,2%
Costi per servizi	2.921	150	5,1%
Proventi finanziari	184	129	70,1%
<b>c) Incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sui flussi finanziari</b>			
Flusso monetario generato/(impiegato) della gestione operativo	931	3.385	ns
Flusso monet. generato/(impiegato) nella attività di investimento	3.775	2.300	60,9%

Di seguito si riporta una descrizione delle principali operazioni realizzate nel corso del 1° semestre 2012 con parti correlate unitamente ad una tabella di dettaglio indicante l'entità correlata coinvolta:

- l'allocazione dei costi per i servizi "corporate" e prestazioni amministrative svolte dalla controllante per conto della Solsonica, della Solsonica Energia e delle controllate asiatiche;
- locazione di una parte dell'immobile di proprietà EEMS Italia alla Solsonica al fine di consentire alla Solsonica di utilizzare lo stabilimento di Cittaducale per la produzione di celle e moduli fotovoltaici;
- vendita effettuata da EEMS alle società asiatiche di macchinari.

## 16. Impegni ed altre passività potenziali

Si riepilogano di seguito gli impegni assunti dalle società del Gruppo EEMS alla data della predente relazione semestrale:

- per l'acquisto di macchinari per circa Euro 563 migliaia;
- per contratti di affitti e leasing operativo pari a circa Euro 2.324 migliaia.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

Non si rilevano potenziali passività di natura non remota ad eccezione di quelle iscritte nella voce Fondo per rischi ed oneri futuri

### **17. Eventi successivi alla data del bilancio consolidato semestrale abbreviato**

In data 26 luglio i maggiori produttori di pannelli Europei si sono riuniti nell'associazione EU ProSun e hanno presentato al Parlamento Europeo una richiesta formale di indagine per valutare le politiche di dumping adottate dalle società produttrici di pannelli fotovoltaici cinesi; l'esito dell'indagine sarà resa pubblica entro 45 giorni dalla data di presentazione. L'obiettivo di tale richiesta è principalmente quella di porre un freno alla drastica riduzione dei prezzi di vendita che si è verificata soprattutto nel corso del 2011 e della prima metà del 2012.

Si fa presente che il medesimo percorso è stato effettuato negli Stati Uniti d'America dove in data 17 Maggio scorso il Dipartimento di Stato Americano ha deciso di imporre dazi alle importazioni di pannelli solari prodotti in Cina che oscillano dal +31% al +249%. Nei mesi successivi all'entrata in vigore di tale normativa i prezzi dei pannelli fotovoltaici negli Stati Uniti sono aumentati di circa 15-20%.

Come già evidenziato nella nota illustrativa n.2, la controllata Solsonica S.p.A. ha avviato una serie di iniziative di contenimento dei costi con l'obiettivo di recuperare la marginalità operativa da un lato e di fronteggiare la fase di incertezza che sta attraversando il mercato fotovoltaico italiano dall'altro. Tra queste iniziative si evidenzia che in data 1 agosto Solsonica ha siglato un accordo con le organizzazioni sindacali per far ricorso, a partire dal 20 agosto, alla cassa integrazione guadagni ordinaria della durata complessiva di 13 settimane per un massimo di 216 dipendenti con riduzione e/o sospensione dell'orario lavorativo. Le rappresentanze di azienda e lavoratori hanno condiviso i dettagli riguardanti la cassa integrazione guadagni ordinaria ("C.I.G.O.") per le prime 4 settimane, in modo che, in tale periodo, ogni dipendente non sia impattato dall'ammortizzatore sociale al 100%, effettuando una rotazione quanto più possibile equa e facendo in modo che ogni dipendente sia coinvolto dalla C.I.G.O. ordinaria per un massimo del 50% delle ore lavorabili, riservandosi di verificare ed eventualmente rimodulare l'articolazione dell'ammortizzatore sociale per le settimane successive.

### **18. Informativa su eventi ed operazioni significative non ricorrenti**

Nel periodo in esame non si sono verificate significative non ricorrenti.

### **19. Operazioni atipiche e/o inusuali**

Nel periodo in esame non si sono verificate significative operazioni atipiche e/o inusuali.

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

## 20. Elenco partecipazioni

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate al 30 giugno 2012:

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	3.247.045	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

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
**BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO**  
**GRUPPO EEMS ITALIA**

---

**21. Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'articolo 154 bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e all'articolo 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

1. I sottoscritti Paolo Andrea Mutti in qualità di Amministratore Delegato e Gianluca Fagiolo in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della EEMS Italia SpA, attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'articolo 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
  - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato nel corso del periodo 1 gennaio 2012 – 30 giugno 2012.
  
2. Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari con il supporto della Funzione di Internal Audit che ha agito in qualità di fornitore di servizi di assurance, ha rafforzato e consolidato il sistema di controllo interno amministrativo-contabile delle principali società del Gruppo EEMS mantenendo aggiornato il framework in uso, basato su quello elaborato dal CoSO – Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission, nonché in applicazione degli standard internazionali e delle migliori pratiche di riferimento. Il framework così predisposto è focalizzato sulle attività di controllo chiave in grado di ricondurre entro un profilo accettabile i rischi connessi al processo di produzione e comunicazione dell'informativa finanziaria contenuta nel bilancio semestrale abbreviato. Il Dirigente Preposto ha, inoltre, assicurato la predisposizione e svolgimento di procedure di test sui controlli interni amministrativo-contabili delle principali società del Gruppo EEMS a fondamento del giudizio sulla loro efficacia ed effettiva applicazione nel corso del periodo 1 gennaio 2012 – 30 giugno 2012.
  
3. Si attesta, inoltre, che:
  - 3.1 Il bilancio semestrale abbreviato:
    - a. è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
    - b. corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
    - c. è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
  - 3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cittaducale, 29 agosto 2012

**RELAZIONE FINANZIARIA AL 30 GIUGNO 2012**  
***BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO***  
***GRUPPO EEMS ITALIA***

---

/F/ Paolo Andrea Mutti  
L' Amministratore Delegato

Paolo Andrea Mutti

/F/ Gianluca Fagiolo  
Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari  
Gianluca Fagiolo