



## **COMUNICATO STAMPA**

### **GRUPPO EEMS: approvato il progetto di bilancio 2008.**

- **Ricavi consolidati a 154,1 milioni di Euro (-2%)**
- **EBITDA consolidato a 26,0 milioni di Euro (-48%)**
- **EBIT consolidato negativo per 45,1 milioni di Euro (+7,5 milioni di Euro nel 2007)**
- **Perdita netta consolidata a 35 milioni di Euro (+12 milioni di Euro nel 2007)**

**La riconversione industriale dello stabilimento di Cittaducale (Rieti) iniziata a metà del 2008, la crisi economica e finanziaria mondiale sviluppatasi successivamente e l'insolvenza di Qimonda, primario cliente della Società, hanno determinato un risultato operativo negativo per circa 45 Milioni di Euro, di cui 42,6 Milioni rappresentati da costi non ricorrenti.**

Il Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia S.p.A. capogruppo del primario operatore in Europa e tra i primi a livello mondiale nell'assemblaggio, collaudo e finitura di memorie a semiconduttore e, attraverso la controllata Solsonica, attiva nella produzione di celle e moduli fotovoltaici - ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e consolidato al 31 dicembre 2008 che sarà sottoposto all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti convocata per il 28 aprile ed il 29 aprile 2009, rispettivamente in 1<sup>a</sup> e 2<sup>a</sup> convocazione.

### **Progetto di bilancio consolidato 2008**

Il risultato dell'esercizio 2008 del Gruppo Eems è stato fortemente influenzato dagli effetti della crisi economica e finanziaria mondiale che ha causato una consistente contrazione della domanda dei nostri servizi di produzione per le memorie. Uno dei nostri clienti storici, la tedesca Qimonda, ha dovuto affrontare perdite tali da condurla in una fase di insolvenza. La combinazione di tutte queste circostanze ha provocato negative conseguenze per Eems che ha dovuto assistere ad una progressiva riduzione delle attività sia negli stabilimenti asiatici che in quello italiano di Cittaducale determinando la chiusura delle attività di quest'ultimo limitatamente alla produzione di memorie a semiconduttore.

Tale decisione ha prodotto significativi costi di ristrutturazione anche se una parte rilevante degli stessi non ha generato flussi di cassa in uscita. Infatti si è provveduto a svalutare tutti quei macchinari già dedicati alla produzione di memorie che non avrebbero dato alcuna utilità attuale se trasferiti presso gli stabilimenti asiatici. Per completezza d'informazione si sottolinea che gli accantonamenti e le svalutazioni effettuati derivano da stime e pertanto non si può escludere che in futuro emergano delle componenti economiche positive.

La riconversione industriale dello stabilimento di Rieti ha interrotto un "trend" negativo che aveva visto la controllante EEMS Italia SpA conseguire, nel corso degli ultimi due esercizi, delle perdite ante imposte significative (circa 6.6 milioni di Euro nel 2006 e circa 11.5 milioni di Euro nel 2007). Già dal quarto trimestre 2008 la Capogruppo ha sostenuto sostanzialmente solo i costi di gestione Corporate.



La dichiarazione dello stato d'insolvenza di Qimonda, sopraggiunta nel mese di gennaio 2009, ha inoltre determinato la necessità di procedere alla prudenziale svalutazione di alcune attività localizzate in Cina e direttamente collegate a tale cliente. Più in particolare i crediti commerciali non incassati alla data del presente bilancio sono stati completamente svalutati. Per quanto concerne la capacità produttiva, appositamente creata per soddisfare il contratto pluriennale di fornitura per il cliente Qimonda, il test di impairment ha condotto ad una rettifica di valore di circa 6.2 milioni di Euro.

Per una lettura più puntuale dei risultati è pertanto necessario separare le componenti inusuali da quelle di natura ordinaria; il prospetto che segue evidenzia i principali indicatori economici al lordo ed al netto degli oneri non ricorrenti.

(dati in migliaia di Euro)	Ris. Operat. 2008	Ris. Operat. 2007	Ebitda* 2008	Ebitda* 2007
<b>Ammontare "post impairm."</b>	<b>(45.091)</b>	<b>7.561</b>	<b>26.037</b>	<b>50.065</b>
Svalutazione Macchinari e Impianti Italia	23.889	---	---	---
Svalutazione Macchinari e Impianti Asia	6.182	---	---	---
Svalutazione Crediti e Inventario	6.366	---	6.366	---
Oneri di Ristrutturazione Italia	4.610	---	4.610	---
Altri Oneri Straordinari Italia	1.620	---	1.620	---
<b>Ammontare "pre impairm."</b>	<b>(2.424)</b>	<b>7.561</b>	<b>38.633</b>	<b>50.065</b>

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

Il totale dei ricavi e proventi operativi del Gruppo nel 2008 è stato pari a 154.090 migliaia di Euro, con decremento di circa il 2% sull'analogo periodo del 2007.

Il contributo ai ricavi del Gruppo da parte della controllata Solsonica, nel suo primo anno di attività, è stato di circa 19.1 Milioni di Euro pur essendo le attività produttive avviate solamente nel mese di aprile. Tuttavia la riduzione delle attività produttive del settore memorie svolte in Italia fino al mese di luglio ha determinato, come già indicato nei fatti di rilievo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008, un complessiva riduzione del fatturato.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del Gruppo nel 2008, è stato influenzato dalla svalutazione dei crediti vantati verso il cliente Qimonda per un ammontare di circa 6.4 milioni di Euro; i costi accantonati per l'incentivazione all'esodo, conseguente alla cessazione delle attività delle memorie presso lo stabilimento di Cittaducale, sono stati pari a circa 4.6 milioni di Euro; infine i costi correlati alla ricoverzione degli spazi produttivi destinati ad accogliere il business fotovoltaico ammontano a circa 1.6 milioni di Euro.



Al netto di tali oneri straordinari, l'Ebitda sarebbe stato pari a circa 38.6 milioni di Euro con una flessione, rispetto allo scorso esercizio, di circa il 23%.

Il risultato operativo (EBIT) negativo per circa 45 milioni di Euro sarebbe stato, al lordo delle componenti straordinarie, negativo per circa 2.4 milioni di Euro contro un risultato operativo del 2007, positivo per circa 7.5 milioni di Euro. Infatti, in aggiunta ai sopra citati oneri straordinari di ristrutturazione, il Gruppo ha sostenuto svalutazioni per circa 24 milioni di Euro presso lo stabilimento di Cittaducale e per circa 6 milioni di Euro presso le proprie controllate Asiatiche.

L'indebitamento finanziario netto ammonta, al 31 dicembre 2008, a circa 75 milioni di Euro registrando un incremento di circa 29 milioni di Euro rispetto al 31 dicembre 2007. Tale incremento è principalmente attribuibile ai maggiori utilizzi delle linee di credito a fronte degli investimenti effettuati nel periodo. Gli obblighi derivanti dai contratti in essere sono stati tutti rispettati al 31 dicembre 2008.

Per quanto riguarda infine la capogruppo, EEMS Italia S.p.A. nel 2008 ha realizzato ricavi per 24.1 milioni di Euro (54.3 milioni di Euro nel 2007). L'EBITDA è stato negativo per circa 8.6 milioni di Euro (positivo per 9.3 milioni di Euro nel 2007) e il risultato netto è stato negativo per 31.2 milioni di Euro (negativo per 6,7 milioni di Euro nel 2007).

### **Prevedibile evoluzione della gestione**

Con le dovute cautele, necessarie in un mercato generale in forte turbolenza, il mercato delle memorie Dram potrebbe aver raggiunto il suo picco più basso e potrebbe essere pronto per un rimbalzo dei prezzi essendosi ridotta fortemente la capacità produttiva con le azioni intraprese da tutti i produttori del settore; in particolare Qimonda, nel suo stato di insolvenza, ha praticamente chiuso una larga porzione delle sue attività produttive.

Inoltre il forte svuotamento degli inventari pilotato dai produttori di memorie negli ultimi mesi con chiusure temporanee dei loro impianti, potrà innescare una moderata ripresa fin dal 2° trimestre di quest'anno ovvero nella seconda metà del 2009.

In una ipotesi di ripresa del mercato, gli investimenti già realizzati da Eems in Cina ed attualmente sottoutilizzati, possono costituire un vantaggio competitivo rappresentando una capacità produttiva pronta all'uso senza dover effettuare ulteriori investimenti se non quelli necessari per adattare la tecnologia alla migrazione verso le memorie DDR3.

Il management è già attivo a sviluppare possibili nuove opportunità di business con i clienti attuali e nuovi.

Eems, inoltre, avendo chiuso le attività dei semiconduttori in Italia in anticipo sui tempi della crisi in atto, si trova ad operare, per il business delle memorie, in una area geografica tale da poter beneficiare di una struttura di costi molto competitiva.

In quanto al business del fotovoltaico, che pure al momento viene influenzato dalla scarsità di credito disponibile a finanziare progetti di impianti fotovoltaici, la Società ha installato la capacità necessaria di celle e di moduli per sostenere il suo business del 2009 previsto in crescita sull'anno precedente. La capacità installata della produzione di celle è di circa 30 MWp



mentre è in atto il completamento dell'espansione della capacità produttiva dei moduli a 40 MWp. La Società intende migliorare la sua penetrazione di mercato e per questo intende perseguire alleanze strategiche a valle della filiera produttiva.

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio**

Le mutate condizioni di business del settore delle memorie, lo stato di insolvenza di Qimonda, in aggiunta alle incertezze causate dalle condizioni generali del mercato, hanno suggerito al Consiglio di Amministrazione, che già ha attivato contatti con primari Istituti di Credito, di avvalersi dei servizi di un primario advisor finanziario allo scopo di esplorare le possibilità di una revisione degli attuali impegni.

Il **Gruppo EEMS** è tra i primi operatori a livello mondiale nell'assemblaggio, collaudo e finitura di memorie a semiconduttore e – attraverso la controllata Solsonica S.p.A – è attivo nella produzione di celle e moduli fotovoltaici nonché nello sviluppo di soluzioni complete per la progettazione e la realizzazione di impianti fotovoltaici. EEMS vanta tra la propria clientela alcuni fra i più prestigiosi produttori di memorie a semiconduttore come Nanya Technology Corporation e Broadcom. La sede principale è a Cittaducale (Rieti) con una significativa presenza operativa in Cina e Singapore.

I sottoscritti Vincenzo D'Antonio in qualità di Amministratore Delegato e Francesco Fois in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della EEMS Italia S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche e l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato ed individuale di EEMS ITALIA S.P.A. nel corso dell'esercizio 2008 e che il bilancio consolidato ed il bilancio individuale di EEMS ITALIA S.P.A. corrispondono alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Nota: si allegano al presente comunicato stampa gli schemi di conto economico, stato patrimoniale, rendiconto finanziario ed indebitamento finanziario netto riferiti alla situazione consolidata e civilistica.

Cittaducale (Rieti), 13 marzo 2009



**GRUPPO EEMS**

**Conto Economico consolidato**

(dati in migliaia di Euro)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ricavi	153.638	155.870
Altri proventi	452	1.298
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>154.090</b>	<b>157.168</b>
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	55.526	48.806
-di cui non ricorrenti	314	-
Servizi	31.416	22.811
-di cui non ricorrenti	1.620	-
Costo del personale	33.215	32.518
-di cui non ricorrenti	4.610	-
Altri costi operativi	7.896	2.968
-di cui non ricorrenti	6.052	-
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>26.037</b>	<b>50.065</b>
Ammortamenti (Ripristini)/Svalutazioni	41.057	42.344
-di cui non ricorrenti	30.071	160
	23.889	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(45.091)</b>	<b>7.561</b>
Proventi finanziari	2.668	1.137
Oneri finanziari	(6.138)	(5.231)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(48.561)</b>	<b>3.467</b>
Imposte del periodo	(13.397)	(8.613)
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(35.164)</b>	<b>12.080</b>
Quota di pertinenza del Gruppo	(35.164)	12.080
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,827)	0,28
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	(0,825)	0,28



## GRUPPO EEMS

### Stato Patrimoniale consolidato

(dati in migliaia di Euro)

	31.12.2008	31.12.2007
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Avviamento	11.346	11.202
- Attività immateriali a vita definita	5.133	3.447
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	167.259	176.279
- Beni in locazione finanziaria	5.201	11.544
<b>Altre attività non correnti:</b>		
- Crediti vari e altre attività non correnti	9.488	3.723
- Imposte differite attive	13.950	-
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>212.377</b>	<b>206.195</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Rimanenze	8.010	7.972
- Crediti commerciali	12.458	32.458
- Crediti tributari	5.272	1.697
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	34.199	28.166
- Altre attività correnti	2.426	2.884
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>62.365</b>	<b>73.177</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>274.742</b>	<b>279.372</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	128.174	157.199
- Quota di pertinenza di terzi	-	-
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>128.174</b>	<b>157.199</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
- Passività finanziarie non correnti	61.069	59.485
- TFR e altri fondi relativi al personale	4.895	8.152
- Fondo imposte differite	-	1.188
- Fondo per rischi ed oneri futuri	3.513	328
- Debiti vari ed altre passività non correnti	1.708	-
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>71.185</b>	<b>69.153</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Passività finanziarie correnti	48.354	15.090
- Debiti commerciali	18.742	31.205
- Debiti tributari	468	579
- Altre passività correnti	7.819	6.146
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>75.383</b>	<b>53.020</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>146.568</b>	<b>122.173</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>274.742</b>	<b>279.372</b>



**GRUPPO EEMS**

**Rendiconto finanziario consolidato**

(dati in migliaia di Euro)

	2008	2007
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(35.164)</b>	<b>12.080</b>
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	41.056	42.344
Accantonamento TFR	1.104	1.482
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	293	366
Altri elementi non monetari	(860)	919
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri	2.846	124
-di cui non ricorrenti	2.846	-
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	30.071	160
-di cui non ricorrenti	23.889	-
Imposte differite	14.704	(9.361)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(200)	(471)
Liquidazione TFR	(4.655)	(1.623)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	18.857	(14.251)
-di cui non ricorrenti	6.052	-
Rimanenze	408	(1.774)
-di cui non ricorrenti	314	-
Debiti vs fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(4.812)	4.022
Debiti tributari	(30)	(529)
Altri flussi	(3.638)	(6.653)
-di cui non ricorrenti	2.641	-
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>30.570</b>	<b>26.835</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	402	1.830
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(56.259)	(62.645)
Acquisti di attività immateriali	(403)	(1.279)
Variazione depositi cauzionali	(272)	(514)
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(56.532)</b>	<b>(62.608)</b>
Nuovi Finanziamenti da Banche	54.871	54.093
Rimborsi Finanziamenti da Banche	(19.846)	(21.156)
Rimborso quote capitale per macchinari in <i>leasing</i>	(3.603)	(5.609)
Aumento di capitale	-	458
<b>Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento</b>	<b>31.422</b>	<b>27.786</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>573</b>	<b>(387)</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>6.033</b>	<b>(8.374)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>28.166</b>	<b>36.540</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>34.199</b>	<b>28.166</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	1.267	993
Interessi pagati	5.902	3.029



**GRUPPO EEMS**

**Indebitamento finanziario netto**

*(dati in migliaia di Euro)*

	31.12.2008	31.12.2007
Liquidità	(34.199)	(28.166)
Debiti verso banche a breve termine	46.426	10.805
Debiti per contratti di leasing a breve termine	1.830	3.877
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>14.057</b>	<b>(13.484)</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	60.717	57.645
Debiti per contratti di leasing a medio-lungo termine	203	1.840
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>60.920</b>	<b>59.485</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>74.977</b>	<b>46.001</b>



**EEMS ITALIA S.P.A.**  
**Conto Economico**  
*(dati in Euro)*

	<b>2008</b>	<b>Di cui parti correlate</b>	<b>2007</b>	<b>Di cui parti correlate</b>
Ricavi	21.424.477	4.488.150	50.777.968	2.400.250
Altri proventi	2.720.023	2.272.921	3.551.319	2.253.610
<b>Totale ricavi e proventi operativi</b>	<b>24.144.500</b>		<b>54.329.287</b>	
Materie prime e materiali di consumo utilizzati	5.653.331		14.603.884	
Servizi	8.046.161		8.255.450	
Costo del personale	18.707.046		20.363.109	
Altri costi operativi	328.132		1.773.369	
<b>Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti</b>	<b>(8.590.170)</b>		<b>9.333.475</b>	
Ammortamenti	7.309.865		18.489.501	
(Ripristini)/Svalutazioni	23.889.559		160.432	
<b>Risultato operativo</b>	<b>(39.789.594)</b>		<b>(9.316.458)</b>	
Proventi finanziari	2.052.020	629.727	671.503	70.266
Oneri finanziari	(3.862.938)		(2.825.988)	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(41.600.512)</b>		<b>(11.470.943)</b>	
Imposte del periodo	(10.351.272)		(4.729.899)	
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(31.249.240)</b>		<b>(6.741.044)</b>	



**EEMS ITALIA S.P.A.**  
**Stato Patrimoniale**  
*(dati in Euro)*

	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
<b>Attività non correnti</b>		
<b>Attività immateriali:</b>		
- Attività immateriali a vita definita	479.075	1.092.148
<b>Attività materiali:</b>		
- Immobili, impianti e macchinari di proprietà	5.216.387	31.431.093
- Beni in locazione finanziaria	-	4.546.456
<b>Altre attività non correnti:</b>		
- Partecipazioni	132.176.990	116.822.261
- Crediti finanziari verso società controllate	13.838.231	9.097.920
- Crediti vari e altre attività non correnti	20.004	19.791
- Imposte differite attive	5.971.988	-
<b>TOTALE ATTIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>157.702.675</b>	<b>163.009.669</b>
<b>Attività correnti:</b>		
- Rimanenze	-	1.884.009
- Crediti commerciali	286.903	6.463.446
- Crediti verso società controllate	2.114.620	6.467.126
- Crediti tributari	1.375.247	1.145.544
- Attività finanziarie correnti	7.109.255	3.466.774
- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13.195.597	7.758.714
- Altre attività correnti	1.132.124	861.339
<b>TOTALE ATTIVITÀ CORRENTI</b>	<b>25.213.746</b>	<b>28.046.952</b>
<b>ATTIVITÀ DESTINATE A CESSARE</b>	<b>-</b>	<b>2.417.990</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>182.916.421</b>	<b>193.474.611</b>
<b>Patrimonio netto:</b>		
- Quota di pertinenza della Capogruppo	106.924.442	137.592.177
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>106.924.442</b>	<b>137.592.177</b>
<b>Passività non correnti:</b>		
- Passività finanziarie non correnti	38.883.764	30.324.588
- TFR e altri fondi relativi al personale	4.886.590	8.149.095
- Fondo imposte differite	-	4.958.841
- Fondo per rischi ed oneri futuri	2.984.953	139.807
- Debiti vari e altre passività non correnti	1.708.121	-
<b>TOTALE PASSIVITÀ NON CORRENTI</b>	<b>48.413.428</b>	<b>43.572.331</b>
<b>Passività correnti:</b>		
- Passività finanziarie correnti	20.639.992	3.243.145
- Debiti commerciali	1.274.177	3.668.842
- Debiti verso società controllate	1.395.302	272.785
- Debiti tributari	201.798	557.821
- Altre passività correnti	4.067.282	4.567.510
<b>TOTALE PASSIVITÀ CORRENTI</b>	<b>27.578.551</b>	<b>12.310.103</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>75.991.979</b>	<b>55.882.434</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>182.916.421</b>	<b>193.474.611</b>



**EEMS ITALIA S.P.A.**  
**Rendiconto finanziario**  
*(dati in Euro)*

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Risultato del periodo</b>	<b>(31.249.240)</b>	<b>(6.741.044)</b>
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	7.309.865	18.489.501
Accantonamento TFR	1.087.109	1.479.297
Interessi passivi su calcolo attuariale TFR	293.922	365.811
Altri elementi non monetari	(446.816)	624.026
Accantonamento a fondo rischi ed oneri futuri (Riversamento)/Svalut.ni immobili impianti e macchinari	2.845.146	124.208
Imposte differite	(10.930.829)	(5.627.886)
Utili netti su vendite di immobili impianti e macchinari	(2.523.752)	(2.724.209)
Liquidazione TFR	(4.643.536)	(1.622.916)
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Crediti	5.939.526	1.119.224
Rimanenze	1.884.010	388.044
Debiti vs. Fornitori al netto dei fornitori di beni di investimento	(2.089.572)	(2.191.317)
Crediti e debiti verso società controllate	5.285.209	(2.363.235)
Debiti tributari	(356.024)	(297.471)
Altri flussi	937.107	(436.199)
<b>Flusso monetario generato dalla gestione operativa</b>	<b>(2.768.316)</b>	<b>746.516</b>
Prezzo di vendita di immobili impianti e macchinari	6.615.758	13.710.606
<i>-di cui con parti correlate</i>	<i>6.214.455</i>	<i>-</i>
Sottoscrizioni e contribuzioni di capitale in controllate	(15.000.000)	(27.000.000)
Finanziamenti a società controllate	(7.548.368)	(12.597.507)
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(1.749.534)	(4.202.015)
Acquisti di attività immateriali	(25.630)	(1.253.172)
Variazione depositi cauzionali	(214)	46
<b>Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento</b>	<b>(17.707.988)</b>	<b>(31.342.043)</b>
Nuovi Finanziamenti da Banche	35.772.322	28.171.199
Rimborsi Finanziamenti a Banche	(8.133.558)	(12.735.988)
Rimborso quote capitale per macchinari in <i>leasing</i>	(1.609.608)	(3.292.403)
Aumento di capitale	620	457.616
<b>Flusso monetario generato dalla attività di finanziamento</b>	<b>26.029.776</b>	<b>12.600.424</b>
<b>Effetto cambio sulla liquidità</b>	<b>(116.589)</b>	<b>(13.863)</b>
<b>Aumento (diminuzione) della liquidità</b>	<b>5.436.883</b>	<b>(18.008.966)</b>
<b>Liquidità all'inizio del periodo</b>	<b>7.758.714</b>	<b>25.767.680</b>
<b>Liquidità alla fine del periodo</b>	<b>13.195.597</b>	<b>7.758.714</b>
<b>Informazioni aggiuntive:</b>		
Imposte pagate	342.248	993.696
Interessi pagati	2.931.461	894.090



**EEMS ITALIA S.P.A.**  
**Indebitamento finanziario netto**  
*(dati in migliaia di Euro)*

	31.12.2008	31.12.2007
Liquidità	(13.196)	(7.759)
Crediti finanziari verso Società Controllate a breve termine	(7.109)	(3.467)
Debiti verso banche a breve termine	20.550	1.305
Debiti per contratti di leasing a breve termine	34	1.610
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>279</b>	<b>(8.311)</b>
Debiti verso banche a medio-lungo termine	38.834	30.290
Debiti per contratti di leasing a medio-lungo termine	-	34
<b>Indebitamento finanziario netto a medio-lungo termine</b>	<b>38.834</b>	<b>30.324</b>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>39.113</b>	<b>22.013</b>