

## **EUROTECH: RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011**

*Ricavi in leggera crescita sui 9 mesi ed EBITDA in netto miglioramento nel terzo trimestre.*

### **Amaro (UD), 14 Novembre 2011**

- Ricavi consolidati: da 65,76 milioni di Euro a 66,20 milioni di Euro, +0,7%
- Primo margine consolidato: da 33,75 milioni di Euro a 34,16 milioni di Euro
- EBITDA consolidato: da 1,71 milioni di Euro a 1,84 milioni di Euro
- EBIT consolidato: da -4,25 milioni di Euro a -3,75 milioni di Euro
- Risultato consolidato prima delle imposte: da -6,30 milioni di Euro a -5,27 milioni di Euro
- Indebitamento finanziario netto: 15,4 milioni di Euro
- Patrimonio netto di Gruppo: 131,2 milioni di Euro

Il Consiglio di Amministrazione di Eurotech S.p.A. ha esaminato e approvato in data odierna i risultati relativi ai primi nove mesi del 2011 e al terzo trimestre 2011.

### **PRIMI NOVE MESI 2011**

Nei primi nove mesi dell'anno i ricavi del Gruppo hanno evidenziato una leggera crescita e sono stati pari a Euro 66,20 milioni, rispetto a Euro 65,76 milioni dei primi nove mesi del 2010, registrando un incremento dello 0,7%.

L'andamento dei nove mesi resta comunque influenzato dall'effetto della congiuntura economica globale, che pur con intensità diversa nei vari segmenti di mercato si fa sentire nelle aree in cui il Gruppo è presente. Il management continua ad analizzare con attenzione l'andamento delle economie locali traendo il massimo beneficio dall'internazionalizzazione del Gruppo e sfruttando le opportunità laddove si presentino.

Il primo margine dei nove mesi del 2011, attestandosi al 51,6%, rimane in linea con quello realizzato nei trimestri precedenti e di poco superiore rispetto a quello realizzato negli stessi nove mesi del 2010. La stabilità in termini percentuali del primo margine, al di là di alcune lievi variazioni dovute al mix di prodotti venduti in base ai settori applicativi e al mercato di sbocco, conferma la capacità del Gruppo di mantenere i margini prefissati e la continua attenzione al contenimento dei costi d'acquisto dei materiali.

Nel corso dei nove mesi appena chiusi, il Gruppo ha continuato a porre attenzione all'utilizzo ottimale delle sinergie tra le consociate ottenendo una riduzione dei costi operativi, che sono scesi da Euro 35,67 milioni del 2010 a Euro 34,08 milioni nel 2011, con un miglioramento del 4,5%. Anche l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è nettamente migliorata, ed è passata dal 54,2% dei 9 mesi 2010 al 51,5% dei primi nove mesi del 2011. Tale incidenza dovrebbe risultare ancora inferiore sui 12 mesi, considerando il fatto che storicamente i ricavi del Gruppo sono concentrati nel quarto trimestre. Le azioni di ricerca delle migliori sinergie, iniziate già negli scorsi anni, non hanno comunque limitato i continui investimenti su quelle attività da cui si prevede un ritorno economico nei prossimi periodi.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi nove mesi, è passato da un risultato di Euro 1,71 milioni per il 2010 a un risultato di Euro 1,84 milioni per il 2011. Tale miglioramento riflette la riduzione dei costi operativi, ottenuta nonostante l'aumento del numero di dipendenti, a conferma della volontà del management di impostare una struttura complessiva più efficiente. Il miglioramento dell'EBITDA è stato in parte limitato da una minore incidenza degli altri ricavi, che ammontano a Euro 1,6 milioni nei primi nove mesi 2011 contro Euro 2,3 milioni del pari periodo 2010. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi rimane sostanzialmente stabile nei due periodi considerati, attestandosi al 2,8%.

Il risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -3,75 milioni, con un'incidenza sui ricavi del -5,7%, in miglioramento rispetto ai primi nove mesi del 2010 che evidenziavano un valore di Euro -4,25 milioni e un'incidenza sui ricavi del -6,5%. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi continua ad essere influenzata dal livello del fatturato, ancora inferiore alle reali potenziali della struttura, oltre che dagli ammortamenti imputati a conto economico nei primi 9 mesi del 2011, che derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nei primi nove mesi sia dagli effetti non monetari della "price allocation", che nei nove mesi del 2011 ammontano a Euro 2,44 milioni (contro Euro 2,51 milioni per i nove mesi del 2010).

Il Risultato prima delle imposte, nei nove mesi di riferimento, è negativo per Euro 5,27 milioni (era negativo per Euro 6,30 milioni nei primi nove mesi del 2010). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte e dai risultati della gestione finanziaria, che risente dell'andamento della posizione finanziaria netta, oltre che delle differenze cambio dovute al trend delle valute estere.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -7,23 milioni dei primi nove mesi del 2010 a Euro -6,44 milioni dei primi nove mesi del 2011. Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi del 2011 per Euro 1,43 milioni (primi nove mesi del 2010 Euro 2,65 milioni).

Il Gruppo al 30 settembre 2011 evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 15,38 milioni rispetto un indebitamento finanziario netto di Euro 8,64 milioni al 31 dicembre 2010 e le disponibilità liquide alla fine di settembre 2011 ammontano a Euro 12,90 milioni.

Sempre al 30 settembre 2011, il capitale circolante netto ammonta a Euro 31,41 milioni, in crescita rispetto a Euro 30,21 milioni registrati al 31 dicembre 2010 e in crescita come valore assoluto rispetto a quello rilevato al 30 settembre 2010 (Euro 28,02 milioni), per effetto principalmente della crescita del magazzino per far fronte alle richieste di consegne previste per fine anno.

## TERZO TRIMESTRE 2011

Nel terzo trimestre 2011 i ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento del 4,6% rispetto allo stesso periodo del 2010, passando da Euro 23,93 milioni a Euro 25,04 milioni. Tale andamento riflette l'incremento degli ordinativi realizzato ad inizio anno nei diversi settori e mercati in cui opera il Gruppo.

Anche nel terzo trimestre, così come nei 9 mesi, il diverso mix di vendita ha determinato un leggero incremento del primo margine, che nel 2011 ha avuto una incidenza sui ricavi del 51,8% mentre nel terzo trimestre 2010 aveva avuto una incidenza sui ricavi del 51,2%.

Nel terzo trimestre 2011 l'EBITDA è stato positivo per Euro 2,43 milioni (con una incidenza sulle vendite del 9,7%) rispetto a Euro 1,21 milioni dello stesso periodo dello scorso esercizio (5,0% delle vendite). L'andamento dell'EBITDA è stato influenzato positivamente sia dall'andamento del fatturato sia dall'andamento dei costi operativi, già commentato precedentemente.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2011 è positivo per Euro 579 migliaia, con un'incidenza sui ricavi del 2,3%, contro un risultato negativo di Euro 860 migliaia (incidenza sui ricavi del -3,6%) dello stesso periodo del 2010. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 814 migliaia per il terzo trimestre del 2011 e a Euro 877 migliaia per il terzo trimestre del 2010.

Il risultato prima delle imposte è stato pari a Euro 0,1 milioni, rispetto a Euro -1,54 milioni del terzo trimestre 2010, per effetto dell'andamento dell'EBIT appena illustrato combinato con l'andamento delle valute e delle conseguenti differenze cambio contabilizzate.

Nel terzo trimestre il risultato netto di Gruppo ammonta a Euro -1,03 milioni, rispetto a Euro -2,26 milioni dello stesso periodo dell'anno precedente.

*Si rende noto che, in ottemperanza a quanto disposto dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, la Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2011 è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta presso la sede sociale nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. La relazione è inoltre disponibile presso il sito internet di Eurotech all'indirizzo [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com)*

*Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Eurotech S.p.A., dott. Sandro Barazza dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentabili, ai libri e alle scritture contabili della società.*

**IL GRUPPO EUROTECH**

Eurotech (ETH.MI) è un'azienda internazionale integra hardware, software e competenze applicative per fornire piattaforme di calcolo e sottosistemi embedded a OEM, integratori di sistemi e clienti aziendali leader, affinché possano implementare in modo efficace ed efficiente i loro prodotti e servizi. Ricorrendo al concetto di "minimalist computing", Eurotech riduce l'assorbimento di potenza, minimizza le dimensioni fisiche e diminuisce la complessità della programmazione SW per portare sul mercato piattaforme embedded, sottosistemi, dispositivi pronti all'uso e computer ad alte prestazioni, specializzandosi nei settori della difesa, dei trasporti, della logistica, industriale e medicale. Combinando competenze specifiche nella connettività wireless e nei protocolli di comunicazione, Eurotech realizza soluzioni integrate che semplificano l'acquisizione, l'elaborazione e il trasferimento dei dati attraverso reti di comunicazione globali. I nostri clienti si affidano a noi per semplificare il loro accesso a tecnologie digitali all'avanguardia, in modo da potersi concentrare sulle loro competenze chiave. Per ulteriori informazioni su Eurotech, visitate il sito [www.eurotech.com](http://www.eurotech.com).

**Contatti societari:****Investor Relations**

Andrea Barbaro

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [andrea.barbaro@eurotech.com](mailto:andrea.barbaro@eurotech.com)**Corporate Communication**

Cristiana della Zonca

Tel. +39 0433 485411

e-mail: [cristiana.dellazonca@eurotech.com](mailto:cristiana.dellazonca@eurotech.com)

## ALLEGATI – PROSPETTI CONTABILI

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	3° trim. 2011		3° trim. 2010		Primi nove mesi 2011 (a)		Primi nove mesi 2010 (b)		variazioni (b-a)	
		%		%		%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	25.035	100,0%	23.932	100,0%	66.199	100,0%	65.755	100,0%	444	0,7%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	(12.068)	-48,2%	(11.672)	-48,8%	(32.041)	-48,4%	(32.009)	-48,7%	(32)	0,1%
<b>Primo margine</b>	<b>12.967</b>	<b>51,8%</b>	<b>12.260</b>	<b>51,2%</b>	<b>34.158</b>	<b>51,6%</b>	<b>33.746</b>	<b>51,3%</b>	<b>412</b>	<b>1,2%</b>
Costi per servizi	(4.160)	-16,6%	(4.374)	-18,3%	(12.133)	-18,3%	(12.980)	-19,7%	847	-6,5%
Costi per il godimento beni di terzi	(601)	-2,4%	(605)	-2,5%	(1.786)	-2,7%	(1.779)	-2,7%	(7)	0,4%
Costo del personale	(6.248)	-25,0%	(6.618)	-27,7%	(19.095)	-28,8%	(19.910)	-30,3%	815	-4,1%
Altri accantonamenti e altri costi	(166)	-0,7%	(407)	-1,7%	(1.066)	-1,6%	(997)	-1,5%	(69)	6,9%
Altri ricavi	641	2,6%	950	4,0%	1.757	2,7%	3.629	5,5%	(1.872)	51,6%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>	<b>2.433</b>	<b>9,7%</b>	<b>1.206</b>	<b>5,0%</b>	<b>1.835</b>	<b>2,8%</b>	<b>1.709</b>	<b>2,6%</b>	<b>126</b>	<b>7,4%</b>
Ammortamenti	(1.836)	-7,3%	(2.066)	-8,6%	(5.570)	-8,4%	(5.943)	-9,0%	373	6,3%
Svalutazioni di immobilizzazioni	(18)	-0,1%	0	0,0%	(18)	0,0%	(12)	0,0%	(6)	50,0%
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>579</b>	<b>2,3%</b>	<b>(860)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>(3.753)</b>	<b>-5,7%</b>	<b>(4.246)</b>	<b>-6,5%</b>	<b>493</b>	<b>11,6%</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate	0	0,0%	0	0,0%	(139)	-0,2%	(898)	-14%	759	-84,5%
Oneri finanziari	(2.266)	-9,1%	(1.516)	-6,3%	(5.864)	-8,9%	(4.275)	-6,5%	(1.589)	37,2%
Proventi finanziari	1.790	7,1%	841	3,5%	4.490	6,8%	3.120	4,7%	1.370	43,9%
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>103</b>	<b>0,4%</b>	<b>(1.535)</b>	<b>-6,4%</b>	<b>(5.266)</b>	<b>-8,0%</b>	<b>(6.299)</b>	<b>-9,6%</b>	<b>1.033</b>	<b>-16,4%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.134)	-4,5%	(681)	-2,8%	(1.174)	-1,8%	(944)	-14%	(230)	24,4%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>	<b>(1.031)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(2.216)</b>	<b>-9,3%</b>	<b>(6.440)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(7.243)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>803</b>	<b>11,1%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>47</b>	<b>0,2%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>(17)</b>	<b>0,0%</b>	<b>17</b>	<b>100,0%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	<b>(1.031)</b>	<b>-4,1%</b>	<b>(2.263)</b>	<b>-9,5%</b>	<b>(6.440)</b>	<b>-9,7%</b>	<b>(7.226)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>786</b>	<b>10,9%</b>
<b>Utile base per azione</b>					<b>(0,183)</b>		<b>(0,206)</b>			
<b>Utile diluito per azione</b>					<b>(0,183)</b>		<b>(0,206)</b>			

**SITUAZIONE PATRIMONIALE – FINANZIARIA CONSOLIDATA**

(Migliaia di Euro)	30.09.2011	31.12.2010
<b>ATTIVITA'</b>		
Immobilizzazioni immateriali	122.759	120.328
Immobilizzazioni materiali	5.861	6.582
Partecipazioni in imprese collegate	319	308
Partecipazioni in altre imprese	262	230
Attività per imposte anticipate	1.419	1.658
Altre attività non correnti finanziarie	226	236
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine	1.259	636
Altre attività non correnti	1.041	1.018
<b>Attività non correnti</b>	<b>133.146</b>	<b>130.996</b>
Rimanenze di magazzino	26.758	21.587
Lavori in corso su ordinazione	3.321	257
Crediti verso clienti	20.110	28.971
Crediti per imposte sul reddito	1.463	1.879
Altre attività correnti	2.734	3.305
Disponibilità liquide	12.903	23.751
<b>Attività correnti</b>	<b>67.289</b>	<b>79.750</b>
<b>Totale attività</b>	<b>200.435</b>	<b>210.746</b>
<b>PASSIVITA' EPATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(14.087)	(13.761)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>131.192</b>	<b>131.518</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>0</b>	<b>3.966</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>131.192</b>	<b>135.484</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	19.007	22.873
Benefici per i dipendenti	1.641	1.681
Passività per imposte differite	12.383	12.307
Fondi rischi e oneri	2.479	2.225
<b>Passività non correnti</b>	<b>35.510</b>	<b>39.086</b>
Debiti verso fornitori	15.315	18.824
Finanziamenti passivi a breve termine	10.147	8.985
Strumenti finanziari derivati	406	339
Debiti per imposte sul reddito	509	1.214
Altre passività correnti	7.147	5.748
Debiti per aggregazioni aziendali	209	1.066
<b>Passività correnti</b>	<b>33.733</b>	<b>36.176</b>
<b>Totale passività</b>	<b>69.243</b>	<b>75.262</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>	<b>200.435</b>	<b>210.746</b>

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO**

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (Perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	8.879	39	136.400	25.938	(31.203)	(339)	(777)	(1.340)	(6.079)	131.518	3.900	66	3.966	135.484
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	(6.079)	-	-	-	6.079	-	66	(66)	-	-
Risultato al 30 Settembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.440)	(6.440)	-	-	-	(6.440)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(67)	-	-	-	(67)	-	-	-	(67)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	4.836	-	-	-	-	-	4.836	-	-	-	4.836
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	(43)	-	-	-	-	(43)	-	-	-	(43)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(209)	-	-	(209)	-	-	-	(209)
<b>Totale risultato complessivo</b>	-	-	-	<b>4.836</b>	<b>(43)</b>	<b>(67)</b>	<b>(209)</b>	-	<b>(6.440)</b>	<b>(1.923)</b>	-	-	-	<b>(1.923)</b>
Acquisizione quote della minoranza	-	-	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597	(3.966)	-	(3.966)	(2.369)
Saldo al 30 settembre 2011	8.879	39	136.400	30.774	(35.728)	(406)	(986)	(1.340)	(6.440)	131.192	-	-	-	131.192

**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

(Migliaia di Euro)		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Disponibilità liquide	A	(12.903)	(23.751)	(17.189)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(12.903)</b>	<b>(23.751)</b>	<b>(17.189)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	406	339	523
Finanziamenti passivi a breve termine	E	10.147	8.985	8.976
Debiti per aggregazioni aziendali	F	209	1.066	1.778
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>10.762</b>	<b>10.390</b>	<b>11.277</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>(2.141)</b>	<b>(13.361)</b>	<b>(5.912)</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.259)	(636)	(972)
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	K	(226)	(236)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	19.007	22.873	18.022
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>17.522</b>	<b>22.001</b>	<b>16.814</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>15.381</b>	<b>8.640</b>	<b>10.902</b>

**CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

(Migliaia di Euro)	30.09.2011 (b)	31.12.2010 (a)	30.09.2010	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	26.758	21.587	22.933	5.171
Lavori in corso su ordinazione	3.321	257	319	3.064
Crediti verso clienti	20.110	28.971	22.526	(8.861)
Crediti per imposte sul reddito	1.463	1.879	2.026	(416)
Altre attività correnti	2.734	3.305	4.115	(571)
<b>Attivo corrente</b>	<b>54.386</b>	<b>55.999</b>	<b>51.919</b>	<b>(1.613)</b>
Debiti verso fornitori	(15.315)	(18.824)	(16.866)	3.509
Debiti per imposte sul reddito	(509)	(1.214)	(900)	705
Altre passività correnti	(7.147)	(5.748)	(6.128)	(1.399)
<b>Passivo corrente</b>	<b>(22.971)</b>	<b>(25.786)</b>	<b>(23.894)</b>	<b>2.815</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>31.415</b>	<b>30.213</b>	<b>28.025</b>	<b>1.202</b>