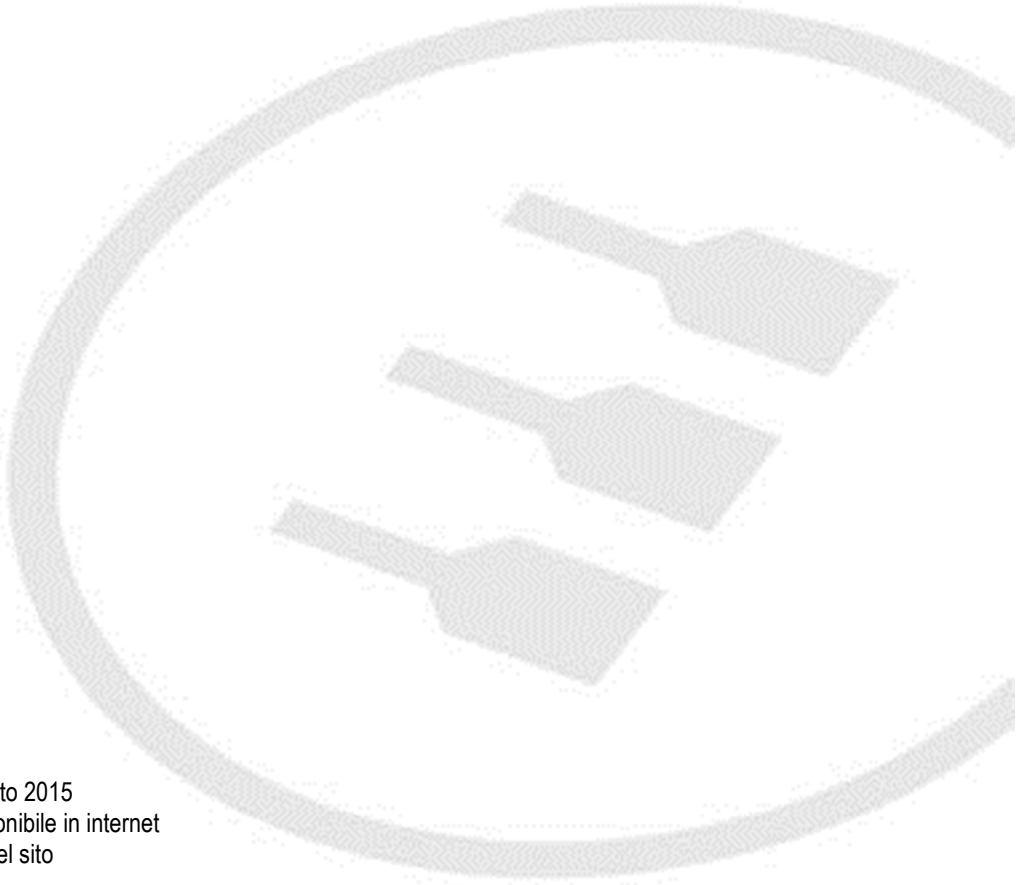
EUROTECH

Imagine. Build. Succeed.

Relazione finanziaria consolidata

al 30 giugno 2015



Data di emissione: 28 agosto 2015
Il presente fascicolo è disponibile in internet
nella sezione “Investitori” del sito
www.eurotech.com

EUROTECH S.p.A.
Sede legale in Amaro (UD), Via Fratelli Solari, 3/A
Capitale Sociale versato Euro 8.878.946 i.v.
Codice fiscale e numero di iscrizione al
Registro delle Imprese di Udine: C.F. 01791330309

INDICE

Organi Sociali **5**
Informazioni per gli azionisti **6**
Relazione sulla gestione **7**
Premessa *7*
Dati di sintesi *7*
Il Gruppo Eurotech *10*
Situazione patrimoniale e finanziaria *18*
Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo *20*
Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita *21*
Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate *21*
Informativa relativa alle esposizioni Sovrane *21*
Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob n. 18079/2012 ..... *21*
Informazioni sul governo societario *21*
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre *22*
Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 ..... **23**
Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata *23*
Conto Economico consolidato *24*
Conto Economico Complessivo Consolidato *25*
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato *26*
Rendiconto Finanziario consolidato *27*
Note esplicative ai prospetti contabili **29**
A – Informazioni societarie *29*
B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS *29*
C - Area di consolidamento *30*
D - Informativa di settore *32*
E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale *34*
1 - Immobilizzazioni immateriali 34
2 - Immobilizzazioni materiali 36
3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese 36
4 - Rimanenze di magazzino 38
5 - Lavori in corso su ordinazione 39
6 - Crediti verso clienti 40
7 - Crediti e debiti per imposte sul reddito 41
8 - Altre attività correnti 41
9 – Attività finanziarie correnti 41
10 - Disponibilità liquide 42
11 - Posizione finanziaria netta 42
12 - Patrimonio netto 43
13 - Utile (perdita) per azione base e diluito 43
14 - Finanziamenti passivi 44
15 – Benefici ai dipendenti 45
16 – Fondi rischi e oneri 46
17 - Debiti verso fornitori 47
18 - Altre passività correnti 47
F - Composizione delle principali voci di conto economico *48*
19 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo 48
20 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi 48
21 - Costi per servizi 49
22 - Costo del personale 49
23 - Rettifiche di costi per incrementi interni 50
24 – Altri ricavi 50
25 - Ammortamenti e svalutazioni 50
26 - Proventi ed oneri finanziari 51
27 - Imposte sul reddito del periodo 51

G – Altre informazioni *52*
28 - Rapporti con parti correlate 52
29 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri 53
30 - Strumenti derivati 55
31 - Eventi successivi 56
32 - Stagionalità dell'attività 56
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato 58
Relazione della società di revisione 59

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri [7]
Consigliere	Giulio Antonello [1 2 3 7]
Consigliere	Sandro Barazza [1 4]
Consigliere	Riccardo Costacurta [1 2 3 5 6]
Consigliere	Alberto Felice De Toni [1 2]
Consigliere	Chiara Mio [1 2 3 5 6 7 8]
Consigliere	Dino Paladin [1]
Consigliere	Giuseppe Panizzardi [1 6]
Consigliere	Marina Pizzol [1 5]

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 e integrato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2015; rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016.

Collegio Sindacale	
Presidente	Claudio Siciliotti
Sindaco effettivo	Michela Cignolini
Sindaco effettivo	Giuseppe Pingaro
Sindaco supplente	Laura Briganti
Sindaco supplente	Gianfranco Favaro

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2016.

Società di revisione	
	PricewaterhouseCoopers S.p.A.

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 24 aprile 2014 per il periodo 2014-2022.

Ragione sociale e sede legale della Controllante	
	Eurotech S.p.A. Via Fratelli Solari, 3/A 33020 Amaro (UD) Iscrizione al registro delle Imprese di Udine 01791330309

[1] Amministratori non investiti di deleghe operative.
[2] Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.
[3] Membro del Comitato parti correlate.
[4]. Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili a far data dal 29 maggio 2008.
[5] Membro del Comitato controllo e rischi.
[6] Membro del Comitato per la remunerazione.
[7] Membro del Comitato nomine
[8] Lead Independent Director.

Informazioni per gli azionisti

Le azioni ordinarie della controllante Eurotech S.p.A. del Gruppo Eurotech dal 30 novembre 2005 sono quotate al segmento Star di Borsa Italiana.

Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 giugno 2015

Capitale sociale	Euro 8.878.946,00
Numero azioni ordinarie (senza valore nominale unitario)	35.515.784
Numero azioni risparmio	-
Numero azioni proprie ordinarie Eurotech S.p.A.	1.319.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di giugno 2015)	Euro 61 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 giugno 2015)	Euro 62 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2015 – 30.06.2015

Il grafico a "curva" evidenzia l'andamento del titolo in base ai prezzi di riferimento giornalieri



Il grafico a "candela" evidenzia i prezzi massimi e minimi giornalieri



Relazione sulla gestione

Premessa

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Eurotech viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

La presente relazione finanziaria semestrale consolidata per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2015 è stata redatta in accordo con le disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi e l'art. 154-ter del T.U.F.. Tale relazione finanziaria consolidata semestrale non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale consolidato e conseguentemente questa relazione deve essere letta congiuntamente al bilancio annuale consolidato al 31 Dicembre 2014.

Se non altrimenti specificato, i dati sono espressi in migliaia di euro.

Dati di sintesi

Dati economici

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%	Var. %
DATI ECONOMICI					
RICAVI DI VENDITA	30.175	100,0%	31.028	100,0%	-2,7%
PRIMO MARGINE	15.139	50,2%	15.149	48,8%	-0,1%
EBITDA	(2.552)	-8,5%	(1.349)	-4,3%	-89,2%
EBIT	(5.243)	-17,4%	(3.923)	-12,6%	-33,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.862)	-16,1%	(4.170)	-13,4%	-16,6%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(4.502)	-14,9%	(4.667)	-15,0%	3,5%

Dati patrimoniali

DATI PATRIMONIALI	30.06.2015	31.12.2014
Attività non correnti	**94.888**	**89.920**
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	88.292	83.735
- di cui immobilizzazioni materiali nette	3.407	3.391
Attività correnti	**51.209**	**53.768**
TOTALE ATTIVITA'	**146.097**	**143.688**
Patrimonio netto del Gruppo	**104.073**	**101.987**
Patrimonio netto di terzi	**0**	**0**
Passività non correnti	**11.908**	**10.698**
Passività correnti	**30.116**	**31.003**
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**146.097**	**143.688**

	30.06.2015	31.12.2014
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**1.851**	**(5.936)**
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**18.907**	**14.073**
CAPITALE INVESTITO NETTO*	**105.924**	**96.051**

DATI DI FLUSSI DI CASSA		
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(6.755)	(6.267)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	926	(4.053)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	764	(4.362)
Differenze cambio nette	758	791
FLUSSO MONETARIO TOTALE	**(4.307)**	**(13.891)**

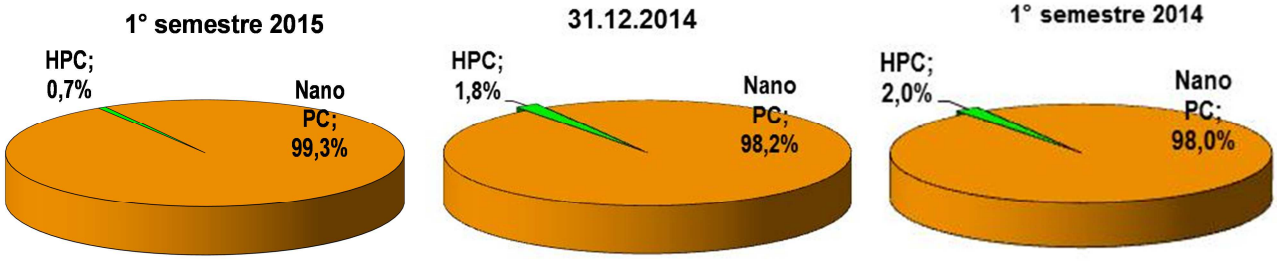
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
NUMERO DI DIPENDENTI	375	365	368

Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	Esercizio 2014
Ricavi delle vendite	29.977	30.392	-1,4%	62.722	198	636	-68,9%	1.176	30.175	31.028	-2,7%	63.898



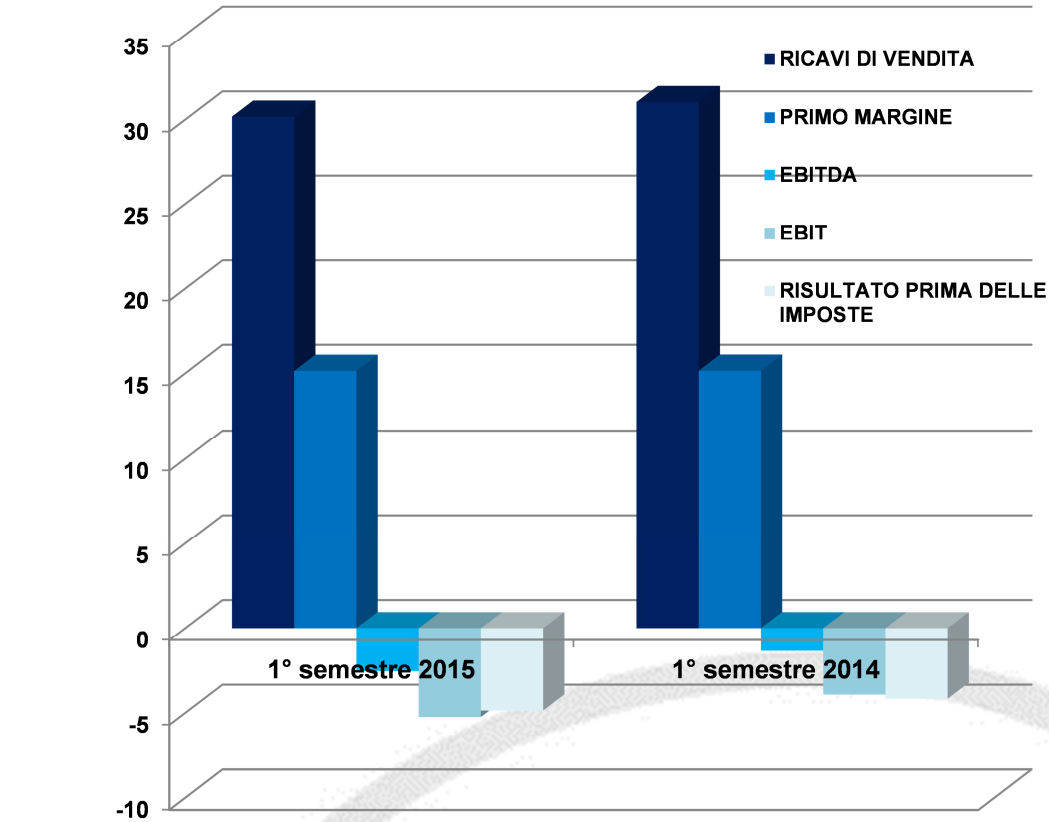
Le linee di business che il Gruppo presidia sono quelle "NanoPC" e "HPC" (High Performance Computer). La linea NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, logistica, difesa, sicurezza, medicale e industriale, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad alta efficienza energetica, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di calcolo. I volumi della linea di business degli High Performance Computer risentono della ciclicità che caratterizza il modello di acquisto dei nostri clienti operanti in questo settore.

Considerata l'attuale netta prevalenza della linea dei NanoPC, si è ritenuto di fornire solo per questa una informativa articolata su base geografica, in relazione alle varie realtà del Gruppo e sulla base di come queste vengono monitorate dall'alta direzione. Non ci sono significative operazioni tra le linee di business.
Le aree geografiche del Gruppo per la linea dei NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Quelle attualmente identificate sono: Europa, Nord America e Asia.

Ricavi della linea NanoPC per aree geografiche di business

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14
Ricavi verso terzi	11.512	9.036		8.897	10.362		9.568	10.994		0	0		29.977	30.392	
Ricavi infra-settoriali	287	167		1.603	1.204		175	78		(2.065)	(1.449)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	11.799	9.203	28,2%	10.500	11.566	-9,2%	9.743	11.072	-12,0%	(2.065)	(1.449)	-42,5%	29.977	30.392	-1,4%

Grafico risultati



Il Gruppo Eurotech

Eurotech è un'azienda globale con una forte vocazione internazionale e un fatturato distribuito su tre continenti. E' un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e Giappone, guidate e coordinate dalla sede centrale in Italia.
Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del "Pervasive Computing", cioè del calcolo pervasivo o ubiquo. Il concetto di pervasivo combina tre fattori chiave: la miniaturizzazione di dispositivi "intelligenti", cioè dotati della capacità di elaborare informazioni; la loro diffusione nel mondo reale – all'interno di edifici e macchinari, a bordo di veicoli, addosso alle persone, disseminati nell'ambiente; e la loro possibilità di connettersi in rete e comunicare.
All'interno di questa visione, Eurotech realizza computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica (HPC). NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono quell'infrastruttura di calcolo pervasivo a cui storicamente abbiamo fatto riferimento con il termine "griglia computazionale pervasiva" e che oggi chiamiamo "Internet of Things".

Nel settore dei NanoPC l'offerta del Gruppo si differenzia in base al livello dello stack del valore a cui si collocano i diversi prodotti. Tipicamente il NanoPC è un computer in miniatura che si presenta sotto forma di:

- scheda elettronica embedded (cioè inserita all'interno di un dispositivo o di un sistema), tipicamente impiegata come componente di prodotti OEM;
- sotto-sistema embedded, utilizzato come elemento di sistemi integrati;
- dispositivo ready-to-use (pronto all'uso), impiegato nei contesti applicativi più svariati spesso a supporto dell'erogazione di servizi a valore aggiunto.

Tutti i NanoPC sono dotati di canali di comunicazione a filo ("wired") o senza filo ("wireless"), così da garantire la loro interconnessione. Ed è proprio la combinazione di capacità di calcolo e capacità di comunicazione che permette ai NanoPC di Eurotech di diventare elementi chiave dello scenario pervasivo che l'azienda intende realizzare.

L'offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, industriale, medicale, della difesa, della sicurezza, della logistica. Ciò che accomuna molti dei nostri Clienti in tutti questi settori è che sono alla ricerca non solo di un fornitore, ma anche di un centro di competenza tecnologico, e spesso vedono in Eurotech il partner per innovare i loro prodotti e il loro modo di fare business. Scelgono Eurotech perché desiderano minimizzare il Total Cost of Ownership dei loro progetti e dei loro sistemi. Vogliono ridurre il loro Time-To-Market e focalizzarsi sulle loro attività "core". Hanno spesso necessità di soluzioni per condizioni d'impiego gravose e per applicazioni mission critical, oppure di forniture garantite per lunghi periodi di tempo.
Nel settore degli HPC Eurotech progetta e realizza green supercomputer ad elevatissima capacità di calcolo, ridotta occupazione di spazio ed elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo e parallelo di computer miniaturizzati altamente performanti. Questi supercomputer – storicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università – si stanno rivelando indispensabili in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della cyber security. Inoltre, ci si attende anche importanti ricadute in campo medicale e industriale.

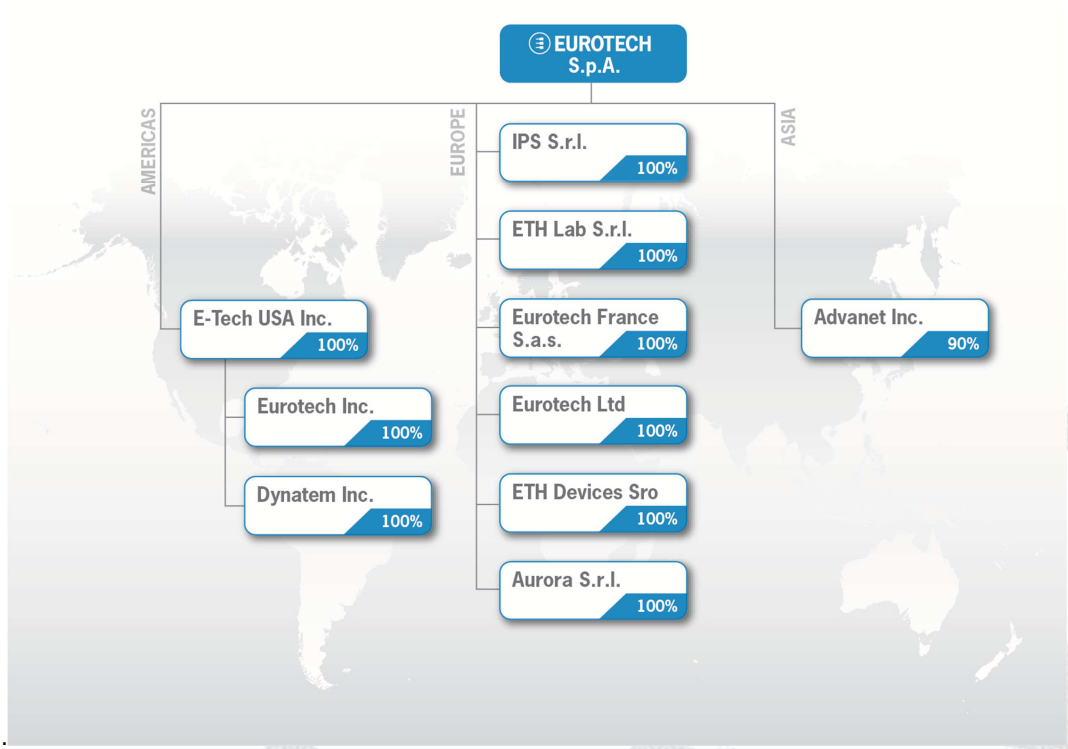
Mentre continuiamo a migliorare la nostra offerta consolidata di NanoPC e HPC, affrontiamo sempre di più la sfida di creare soluzioni end-to-end per collegare e gestire facilmente oggetti intelligenti distribuiti e per trasportare dati di valore da questi oggetti alle applicazioni business, il tutto facendo leva sull'infrastruttura IT del Cloud.
Se dotato di un piccolo computer interconnesso, qualsiasi oggetto è in grado di generare un flusso di dati e potenzialmente diventare un asset monitorato via web: da un distributore automatico ad un plico di banconote, da un veicolo agricolo ad un passaggio a livello. Ma per creare la cosiddetta "Internet delle Cose" è necessario gestire l'interfaccia tra mondo reale e mondo digitale, tra sensori e web, tra dispositivi smart e applicazioni nel Cloud.
In Eurotech sappiamo come trattare i dati significativi delle applicazioni del mondo reale, come trasportarli nel Cloud e come renderli fruibili per i processi e gli applicativi aziendali. Oggi, le nostre schede, i nostri sistemi e i nostri dispositivi possono essere facilmente integrati in una infrastruttura Cloud, sia pubblica che privata, attraverso la nostra piattaforma software Everywere Cloud, che consente di collegare rapidamente oggetti intelligenti per costruire sistemi distribuiti per soluzioni M2M (machine-to-machine). Grazie alla nostra piattaforma, i nostri partner e clienti possono creare soluzioni flessibili che supportano l'erogazione di servizi a valore aggiunto e applicazioni di monitoraggio di asset in svariati contesti operativi.

Il Gruppo Eurotech al 30 giugno 2015 è composto dalle seguenti società:

Denominazione sociale	Attività	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo			
Eurotech S.p.A.	Opera nel settore dei NanoPC con un focus prevalente sul mercato italiano e nel mercato degli High Performance Computer a livello mondiale. Da un punto di vista organizzativo svolge il ruolo di holding di coordinamento a livello Corporate	Euro 8.878.946	
Società controllate e consolidate con il metodo integrale			
Aurora S.r.l.	Neo costituita società che dovrebbe operare nel settore degli HPC	Euro 10.000	100,00%
Dynatem Inc.	Opera nel mercato americano nel settore dei NanoPC	USD 1.000	100,00%
E-Tech USA Inc.	Società holding che controlla il 100% delle società Eurotech Inc. e Dynatem Inc.	USD 8.000.000	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Opera nel mercato dell'Est Europeo nel settore dei NanoPC, ed in particolare nel segmento dei dispositivi portatili (handheld)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Si occupa dal 2005 di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Opera nel mercato americano nel campo dei NanoPC	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Opera nel settore dei NanoPC, prevalentemente nel Regno Unito	GBP 33.333	100,00%

Eurotech France S.A.S.	Opera nel mercato francese nel settore dei NanoPC	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Opera nel settore dei NanoPC con il marchio IPS ed inoltre opera nel settore della sicurezza e sorveglianza ad elevato contenuto tecnologico con il marchio ETH Security	Euro 51.480	100,00%
Advanet Inc.	Opera nel mercato giapponese nel settore dei NanoPC	JPY 72.440.000	90,00% (1)

(1) Ai fini del consolidamento viene considerato il 100%, avendo la società il restante 10% come azioni proprie.



.....

Andamento economico

(Migliaia di Euro)		1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%
DATI ECONOMICI					
RICAVI DI VENDITA		30.175	100,0%	31.028	100,0%
PRIMO MARGINE	(*)	15.139	50,2%	15.149	48,8%
EBITDA	(**)	(2.552)	-8,5%	(1.349)	-4,3%
EBIT	(***)	(5.243)	-17,4%	(3.923)	-12,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(4.862)	-16,1%	(4.170)	-13,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(4.502)	-14,9%	(4.667)	-15,0%

(*) Il Primo Margine è la risultante della differenza tra i ricavi di vendita dei beni e servizi ed i consumi di materie prime.

(**) L'EBITDA è un risultato intermedio, determinato al lordo degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, degli oneri e proventi finanziari, della valutazioni di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo. Si tratta di una misura utilizzata dal Gruppo per monitorare e valutare il suo andamento operativo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello utilizzato da altri e pertanto non risultare comparabile.

(***) Il risultato operativo (EBIT) è al lordo degli oneri e proventi finanziari, della valutazione delle partecipazioni in collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo.

L'anno 2015 e in particolare il primo semestre 2015 appena concluso, vede il Gruppo continuare nella strategia di indirizzo intrapresa lo scorso anno e caratterizzata dagli investimenti in alcune aree aziendali che si ritengono fondamentali per la crescita futura del business. Tali aree sono quelle individuate anche nella lettera del Presidente agli azionisti e in particolare lo sviluppo delle piattaforme M2M/IoT sta dando dei risultati importanti, anche se non ancora allineati agli investimenti profusi.
Nel corso del semestre si sono chiusi alcuni importati accordi, sia di partnership con importanti attori del mondo IoT sia di fornitura con aziende che vedono nelle soluzioni Eurotech quegli elementi tecnologicamente innovativi che permettono loro di entrare nel paradigma dell'IoT e di avere un vantaggio competitivo nel mercato in cui operano. Altri accordi sono in fase di formalizzazione e il management conta di proseguire con lo sviluppo del business M2M/IoT in questa direzione.
Per quanto riguarda invece il business tradizionale del Gruppo, che ancora determina la stragrande maggioranza del fatturato, il semestre è stato in chiaroscuro, poiché ha risentito di un ritardo nell'avvio di alcuni progetti e di una riduzione del fatturato nell'area asiatica.
Vedendo congiuntamente il ritardo nel fatturato e gli investimenti operati si può spiegare il risultato operativo ottenuto nel semestre; a fronte degli investimenti infatti, è cresciuto il valore assoluto dei costi operativi, che si inseriscono in un percorso strategico che nei prossimi trimestri dovrebbe comportare una crescita del fatturato.
Se da una parte gli investimenti si rendono necessari per l'implementazione della strategia e per la crescita futura, in questa fase di stabilità del fatturato il management resta molto attento all'andamento complessivo dei costi e al controllo degli stessi, al fine di contenere i costi operativi e puntare quanto prima all'ottenimento del pareggio di bilancio.

Come più volte commentato nei trimestri precedenti, gli investimenti fatti sulla struttura operativa e in particolare sul personale hanno l'obiettivo di potenziare la capacità del Gruppo di proporre sul mercato la nuova offerta di piattaforme M2M e soluzioni IoT, rimanendo al contempo propositivi anche nel settore degli embedded computer.
Questi investimenti stanno producendo i risultati attesi in termini di posizionamento internazionale del brand, di creazione di un ecosistema di partner e di sviluppo di opportunità di business. In virtù dello stato di avanzamento

dell'implementazione della strategia, risultati più tangibili in termini di portafoglio ordini e fatturato si dovrebbero vedere nei prossimi trimestri.

I ricavi del Gruppo nel primo semestre 2015 sono stati pari a Euro 30,17 milioni rispetto a Euro 31,03 milioni del primo semestre 2014. La riduzione del fatturato in parte mitigata anche dall'andamento delle valute in cui sono redatti i bilanci delle società estere e della conseguente conversione dei bilanci locali nella valuta funzionale che è l'Euro, è dovuta agli andamenti altalenanti delle varie aree geografiche; se ha un lato l'area Americana ha sviluppato più fatturato rispetto al periodo posto a confronto, l'area Giapponese rimane al momento in attesa degli ordini dei grandi players locali mentre l'area Europea con una visibilità più ridotta si deve concentrare su business opportunistici e cercare clientela al di fuori dell'area territoriale europea laddove le opportunità si possono generare con relativa maggiore facilità.

Tale situazione è confermata dall'analisi dell'andamento del fatturato nelle tre aree geografiche, che viene descritto più avanti nel presente documento.

Il portafoglio ordini, anche alimentato dagli ordini raccolti nel semestre, ed i contratti esistenti permettono di continuare a guardare in maniera positiva all'anno in corso, al di là della situazione contingente, e di avere sempre più visibilità per gli anni successivi.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che alcuni di essi sono influenzati dagli effetti derivanti dalla contabilizzazione delle *"price allocation"* [A] relative alle aggregazioni aziendali di Advanet Inc. e di Dynatem Inc..
Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi effettivi e quelli determinati senza considerare gli effetti della "price allocation":
- l'EBIT anziché Euro -5,24 milioni ammonterebbe a Euro -3,97 milioni;
- il risultato prima delle imposte anziché Euro -4,86 milioni sarebbe stato di Euro -3,59 milioni;
- il risultato netto del Gruppo anziché Euro -4,50 milioni ammonterebbe a Euro -3,73 milioni.

Il primo margine del periodo è in linea con quanto previsto dal management ad inizio anno attastandosi al 50,2% e superiore sia a quanto realizzato a fine anno 2014 (48,1%) che nel primo semestre 2014 (48,8%). Leggere fluttuazioni del primo margine si sono sempre realizzate nei vari periodi presi in esame e sono un elemento storico legato al mix di prodotti venduti, che presentano marginalità diverse a seconda della tipologia di prodotti, dei settori applicativi e dei mercati geografici di sbocco.

Nel periodo di riferimento i costi operativi, al lordo delle rettifiche operate, sono incrementati del 8,6% pari a Euro 1,51 milioni, passando da Euro 17,49 milioni del primo semestre 2014 a Euro 19,01 milioni del primo semestre 2015. Tale incremento, oltre ad essere causato del diverso cambio di traduzione, è frutto dell'incremento dei costi del personale in funzione degli investimenti che si stanno facendo sulla struttura per raggiungere gli obiettivi prefissati. In particolare l'incremento del numero dei dipendenti totali a livello di Gruppo ha determinato un parallelo incremento dei costi in termini assoluti. Tale crescita dei costi ha influenzato il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.
Per effetto anche dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 56,4% del primo semestre 2014 al 63,0% del primo semestre 2015.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei periodi considerati, è passato da Euro -1,35 milioni del primo semestre 2014 a -2,55 milioni del primo semestre 2015. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal -4,3% del primo semestre 2014 al -8,5% del primo semestre 2015. Il differenziale tra un periodo e l'altro è da attribuire principalmente all'incremento dei costi operativi.

[A] In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa alle aggregazioni aziendali di Advanet Inc. e di Dynatem Inc. possono essere sintetizzati come segue:
- ammortamenti e svalutazioni: Euro 1,27 milioni (Euro 1,19 milioni al 30 giugno 2014), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela);
- minori imposte sul reddito: Euro 0,50 milioni (Euro 0,47 milioni al 30 giugno 2014) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

Il risultato operativo (EBIT) passa da Euro -3,92 milioni nel primo semestre 2014 a Euro -5,24 milioni del primo semestre 2015. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi nei primi sei mesi è stata del -17,4%, rispetto al -12,6% dello stesso periodo del 2014. Tale andamento risente dell'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra, e degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi sei mesi del 2015. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel primo semestre, sia dagli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" relativa alle acquisizioni di Dynatem Inc. e di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nel semestre 2015 è stato di Euro 1,27 milioni, rispetto a Euro 1,19 milioni del semestre 2014.

La gestione finanziaria dei primi sei mesi del 2015 è stata influenzata dall'andamento delle valute, determinando un risultato positivo di Euro 0,22 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 0,30 milioni nei primi sei mesi del 2014. A tale andamento positivo hanno contribuito in maniera significativa le differenze cambio dovute al trend delle valute estere, oltre che la riduzione degli oneri finanziari dovuti all'andamento della posizione finanziaria netta. Complessivamente il delta cambio sulle valute ha infatti inciso positivamente sul periodo per Euro 470 migliaia (rispetto ad un effetto positivo nel semestre 2014 di Euro 105 migliaia), mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi ha pesato per Euro 254 migliaia (nel primo semestre 2014 ammontava a Euro 402 migliaia).

Il risultato prima delle imposte nel corso del primo semestre 2015 è negativo per Euro 4,86 milioni (era negativo per Euro 4,17 milioni nei primi sei mesi 2014). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 1,27 milioni nel primo semestre 2015 e per Euro 1,19 milioni nel primo semestre 2014.

In termini di risultato netto di Gruppo, si è passati da Euro -4,67 milioni nel primo semestre 2014 a Euro -4,50 milioni del primo semestre 2015. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo.
Gli effetti totali derivanti dalla *"price allocation"* hanno inciso sul risultato netto di Gruppo del primo semestre 2015 per Euro 0,77 milioni (primo semestre 2014: Euro 0,72 milioni).

Il Gruppo, come più oltre indicato nelle note esplicative al bilancio consolidato semestrale abbreviato (nota D), rappresenta l'informativa di settore sulla base dei settori merceologi in cui sviluppa l'attività (Nano PC e HPC) e, limitatamente al settore Nano PC, sulla base dell'area geografica in cui le varie società del Gruppo operano e vengono attualmente monitorate. Queste ultime sono definite dalla localizzazione dei beni e dalle operazioni effettuate dalle singole società del Gruppo. Quelle individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

Più in particolare si dettaglia l'evoluzione dei ricavi e della marginalità per le singole aree d'affari e le relative variazioni nel periodo in oggetto.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var %15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var %15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var %15-14
Ricavi									
Ricavi per settore	29.977	30.392	-1,4%	198	636	-68,9%	30.175	31.028	-2,7%
Risultati per settore (Ebitda)	(1.785)	(716)	149,2%	(767)	(633)	-21,2%	(2.552)	(1.349)	89,2%
Risultati per settore (Ebit)	(4.393)	(3.217)	-36,5%	(850)	(706)	-20,5%	(5.243)	(3.923)	-33,6%
Utile da attività operative							(5.243)	(3.923)	-33,6%
Proventi (Oneri) finanziari netti							216	(297)	172,7%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	165	50					165	50	230,0%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							(4.862)	(4.170)	-16,6%
Imposte sul reddito							360	(497)	172,4%
Risultato netto di periodo							(4.502)	(4.667)	3,5%

Per quanto riguarda l'area NanoPC, la suddivisione in base all'area geografica è la seguente:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14
Ricavi verso terzi	11.512	9.036		8.897	10.362		9.568	10.994		0	0		29.977	30.392	
Ricavi infra-settoriali	287	167		1.603	1.204		175	78		(2.065)	(1.449)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	11.799	9.203	28,2%	10.500	11.566	-9,2%	9.743	11.072	-12,0%	(2.065)	(1.449)	-42,5%	29.977	30.392	-1,4%
Primo margine	4.316	3.509	23,0%	5.137	5.367	-4,3%	5.910	6.263	-5,6%	(188)	(113)	66,0%	15.175	15.026	1,0%
Primo margine in % sui ricavi	36,6%	38,1%		48,9%	46,4%		60,7%	56,6%					50,6%	49,4%	
Ebitda													(1.785)	(716)	149,2%
Ebitda in % sui ricavi													-6,0%	-2,4%	
Risultato Operativo													(4.393)	(3.217)	36,5%
Ebit in % sui ricavi													-14,7%	-10,6%	

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 11,80 milioni nel primo semestre 2015 ed a Euro 9,20 milioni nel primo semestre 2014, hanno registrato una sostanziale crescita, dovuta in parte all'effetto cambio ma anche a una crescita del fatturato nel periodo per effetto degli sforzi fatti e dagli ordini acquisiti nei passati trimestri. L'attesa attivazione dei contratti in essere nel settore dei trasporti dovrebbe dare ancora maggiore spinta alla crescita nell'area americana. Inoltre, la politica di sviluppo del fatturato verso clienti importanti con ordini significativi già attuata resta fondamentale per la crescita del fatturato nel medio-lungo termine e sta cominciando a dare i suoi frutti, nonostante i tempi di attivazione che questi ordini richiedono sono superiori alle iniziali previsioni.
L'area d'affari Europa evidenzia una riduzione, passando da Euro 11,57 milioni del primo semestre 2014 ad Euro 10,50 milioni del primo semestre 2015, registrando un decremento, comprensivo dei ricavi interregionali, del 9,2% principalmente per effetto del minor fatturato della controllata inglese. L'andamento è altalenante in quanto rimane una situazione di stasi economica nei tre principali Paesi europei in cui opera il Gruppo (Italia, Francia e Gran Bretagna), con alti e bassi a secondo dei periodi.
Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato una riduzione del 12,0%, passando da Euro 11,07 milioni a Euro 9,74 milioni. L'effetto del delta cambio ha attenuato questa riduzione, che è dovuta principalmente ad alcuni slittamenti di consegne che si effettueranno nel terzo e quarto trimestre dell'anno. Questa diversa distribuzione degli ordinativi di alcuni clienti storici verrà assorbita nei trimestri successivi, ma l'area rimane soggetta a pressioni di prezzo ed è influenzata da una generale contrazione delle vendite sul mercato locale.

Analizzando i ricavi dal punto di vista delle principali aree di business, l'area d'affari HPC ha avuto nel semestre di riferimento dei ricavi contenuti e poco significativi, che saranno sicuramente più rilevanti alla fine dell'esercizio in seguito alla consegna di un prototipo ad un importante Centro di ricerca tedesco all'interno del progetto europeo DEEP facente capo a settimo programma quadro (ICT-287530).
L'area d'affari NanoPC ha mostrato un decremento del 1,4%, registrando un fatturato di Euro 29.977 migliaia nel primo semestre 2015 contro Euro 30.392 migliaia nel primo semestre 2014, come già più sopra commentato.

La suddivisione dei ricavi per tipologia è la seguente:

RICAVI PER TIPOLOGIA	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%
Ricavi industriali	29.170	96,7%	29.319	94,5%
Ricavi per servizi	1.005	3,3%	1.709	5,5%
TOTALE RICAVI	**30.175**	**100,0%**	**31.028**	**100,0%**

Si riporta di seguito la suddivisione dei ricavi per area geografica in base alla localizzazione del cliente.

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%
Unione Europea	5.709	18,9%	5.250	16,9%
Stati Uniti	12.352	40,9%	13.101	42,2%
Giappone	9.554	31,7%	10.888	35,1%
Altre	2.560	8,5%	1.789	5,8%
TOTALE RICAVI	**30.175**	**100,0%**	**31.028**	**100,0%**

I ricavi nel territorio statunitense delle varie società del Gruppo sono diminuiti del 5,7% per effetto del mancato apporto quest'anno di una significativa commessa spedita l'anno scorso dalla società inglese nel territorio statunitense. L'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato nel primo semestre è stata del 40,9%.
L'area Giappone ha evidenziato una diminuzione del 12,3%, dovuto come indicato più sopra ad una diversa distribuzione delle consegne di alcuni clienti storici rispetto allo scorso semestre; ad ogni modo resta la seconda area più importante del gruppo con un'incidenza del 31,7% rispetto al fatturato totale.
Per quanto riguarda l'area Europea, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato riflette un incremento del 8,7% e un'incidenza sul totale del fatturato pari al 18,9%. L'area rimane sempre influenzata da una stagnazione della domanda.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Immobilizzazioni immateriali	88.292	83.735	4.557
Immobilizzazioni materiali	3.407	3.391	16
Partecipazioni in imprese collegate	940	730	210
Partecipazioni in altre imprese	305	286	19
Attività per imposte anticipate	1.368	1.231	137
Altre attività non correnti	576	547	29
Attività non correnti	**94.888**	**89.920**	**4.968**

La voce Attività non correnti di cui alla precedente tabella passa da Euro 89,92 milioni dell'esercizio 2014 ad Euro 94,89 milioni del primo semestre 2015. La variazione è correlata principalmente alle variazioni delle immobilizzazioni immateriali e materiali derivanti dal diverso rapporto di conversione dei bilanci in valuta estera, nonché alle allocazioni (*"price allocation"*) determinate nella valuta dell'entità estera aggregata, agli investimenti fatti.
La variazione della voce partecipazioni in imprese collegate deriva dall'adeguamento a patrimonio netto del valore delle collegate dopo l'approvazione bilancio.

I principali investimenti del Gruppo sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Immobilizzazioni immateriali	1.020	1.985	862
Immobilizzazioni materiali	453	820	643
Partecipazioni	0	19	0
TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI	**1.473**	**2.824**	**1.505**

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014	Variazioni
Rimanenze di magazzino	20.647	15.295	5.352
Lavori in corso su ordinazione	0	79	(79)
Crediti verso clienti	18.511	19.846	(1.335)
Crediti per imposte sul reddito	174	215	(41)
Altre attività correnti	1.979	1.659	320
Altre attività correnti finanziarie	101	2.570	(2.469)
Disponibilità liquide	9.797	14.104	(4.307)
Attività correnti	**51.209**	**53.768**	**(2.559)**

La voce Attività correnti evidenzia un decremento, passando da Euro 53,77 milioni del 31 dicembre 2014 ad Euro 51,21 milioni del primo semestre 2015.

La diminuzione della liquidità è da attribuire in particolare all'utilizzo della stessa per il rimborso di quote di finanziamento, oltre che per la gestione corrente.
L'aumento delle rimanenze di magazzino è determinato in particolare per Euro 2,18 milioni dalla realizzazione del prototipo di supercalcolatore per il progetto denominato DEEP, coordinato dal centro di ricerche tedesco Juelich e inserito all'interno del settimo programma quadro (FP7-ICT-287530). Tale prototipo al 30 giugno 2015 risultava ancora in giacenza.

Capitale circolante netto

Le attività correnti, al netto delle disponibilità liquide, unitamente alle passività correnti non finanziarie determinano il capitale circolante netto, che evidenzia nel periodo la seguente evoluzione:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015 (b)	31.12.2014 (a)	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino	20.647	15.295	5.352
Lavori in corso su ordinazione	0	79	(79)
Crediti verso clienti	18.511	19.846	(1.335)
Crediti per imposte sul reddito	174	215	(41)
Altre attività correnti	1.979	1.659	320
Attivo corrente	*41.311*	*37.094*	*4.217*
Debiti verso fornitori	(14.611)	(15.272)	661
Debiti per imposte sul reddito	(305)	(507)	202
Altre passività correnti	(7.488)	(7.242)	(246)
Passivo corrente	*(22.404)*	*(23.021)*	*617*
Capitale circolante netto	**18.907**	**14.073**	**4.834**

Il capitale circolante netto subisce un netto incremento rispetto al 31 dicembre 2014. Tale variazione è legata in particolare all'incremento del valore del magazzino, dovuta all'approvvigionamento di componentistica e prodotti per soddisfare le consegne previste nel trimestre successivo, oltre che una diminuzione dei crediti verso clienti, dovuta ad una maggiore concentrazione del fatturato alla fine dell'anno rispetto alla fine del primo semestre; ha contribuito, inoltre, a incrementare l'effetto sul capitale circolante netto la riduzione dei debiti verso fornitori.

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione della posizione finanziaria netta al termine di ogni periodo indicato.

(Migliaia di Euro)		30.06.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide	A	(9.797)	(14.104)
Liquidità	**B=A**	**(9.797)**	**(14.104)**
Altre attività finanziarie correnti	C	(101)	(2.570)
Strumenti finanziari derivati	D	21	52
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.691	7.930
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**G=C+D+E+F**	**7.611**	**5.412**
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	**H=B+G**	**(2.186)**	**(8.692)**
Altre passività finanziarie non correnti	I	0	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	J	4.037	2.756
Indebitamento finanziario non corrente	**K=I+J**	**4.037**	**2.756**
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB	**L=H+K**	**1.851**	**(5.936)**

Con riferimento alla liquidità, la variazione è dovuta principalmente all'utilizzo della stessa a supporto della gestione corrente ed inoltre al pagamento delle quote dei finanziamenti e agli esborsi relativi agli investimenti fatti sulle diverse aree di business.

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(6.755)	(6.267)	(2.815)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	926	(4.053)	(2.367)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	764	(4.362)	(6.675)
Differenze cambio nette	758	791	350
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(4.307)	(13.891)	(11.507)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	14.104	27.995	27.995
Disponibilità liquide alla fine del periodo	9.797	14.104	16.488

Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo

Al 30 giugno 2015 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per impianti, attrezzature e strumentazione ammontano a Euro 235 migliaia, mentre gli investimenti relativi agli altri beni ammontano a Euro 218 migliaia.
Nel corso del periodo il Gruppo ha effettuato attività di ricerca e sviluppo industriale e di innovazione tecnologica, sia finalizzate a nuovi prodotti che al miglioramento dei processi.
La ricerca ha portato allo sviluppo di nuovi prodotti/applicazioni nel campo dei computer e sistemi embedded ad alta integrazione e basso consumo, delle piattaforme di integrazione machine-to-machine, delle network appliance e dei supercalcolatori; l'innovazione tecnologica ha inoltre permesso il conseguimento di miglioramenti qualitativi dei prodotti al fine di una riduzione dei costi di produzione, con un conseguente aumento della competitività aziendale. Nel periodo sono stati capitalizzati costi di sviluppo per nuovi prodotti per un importo di Euro 962 migliaia (Euro 894 migliaia nel primo semestre 2014).

Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita

L'integrazione e le rafforzate relazioni tra le varie società del Gruppo, il posizionamento a livello mondiale del Gruppo nell'emergente mercato M2M/IoT, oltre alla solidità del Gruppo dal punto di vista patrimoniale permettono di vedere positivamente l'andamento per il secondo semestre del 2015, nonostante le condizioni di mercato in alcuni settori e in alcune aree geografiche continuino ad essere incerte. Dal punto di vista finanziario, oltre alle disponibilità del Gruppo, il costante sostegno degli istituti bancari rimane importante nell'attuale situazione di congiuntura economica e per sostenere la crescita interna.
Lo sviluppo strategico del Gruppo prosegue seguendo linee guida affini a quelle già attive negli ultimi esercizi. In particolare l'attuazione del piano strategico prevede le seguenti azioni:

- lo sviluppo e l'offerta nel campo dei NanoPC di nuovi prodotti/soluzioni ad elevato valore aggiunto con una particolare attenzione alla creazione di piattaforme "*application ready*" e di prodotti "*ready to use*" ;
- sia nel campo dei NanoPC che in quello degli HPC, la focalizzazione su prodotti/soluzioni sempre più vicini al paradigma del "*pervasive computing*" e del "*cloud computing*";
- il potenziamento delle attività commerciali, con particolare riguardo ai canali di vendita indiretti oltre che diretti;
- l'aumento dell' efficacia operativa, in ogni area dove sia possibile trarre vantaggio dall'integrazione tra le singole società del Gruppo e laddove delle economie di scala siano realizzabili;
- il continuo monitoraggio di opportunità per nuove acquisizioni, per estendere la presenza del Gruppo in mercati specifici o come catalizzatori del cross-selling tra le controllate.

Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. a fine periodo sono 1.319.020. Nel corso del primo semestre 2015 non sono state acquistate sul mercato azioni proprie della Capogruppo.

Informativa relativa alle esposizioni Sovrane

In conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che a propria volta riprende il documento ESMA n. 2011/266 del 28 luglio 2011) in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito Sovrano si informa che il Gruppo non detiene titoli di debito sovrano.

Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob n. 18079/2012

Ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, Eurotech aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Informazioni sul governo societario

La "Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari" (di seguito "Relazione") prevista dall'art. 123-bis del TUF è predisposta quale documento autonomo approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 marzo 2015, pubblicato

sul sito internet della Società all'indirizzo www.eurotech.com nella sezione "Investitori" nello stesso documento di bilancio.
La Relazione è stata redatta in linea con le raccomandazioni del Codice di Autodisciplina e prendendo a modello il "Format per la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari – V Edizione (gennaio 2015)" predisposto da Borsa Italiana S.p.A..
Nella Relazione è fornito un quadro generale e completo sul sistema di governo societario adottato da Eurotech S.p.A.. Sono illustrati il profilo della Società e i principi ai quali essa si ispira; riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al Codice di Autodisciplina, ivi incluse le principali pratiche di governance applicate e le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi; contiene una descrizione del funzionamento e composizione degli organi di amministrazione e controllo e dei loro comitati, loro ruoli, responsabilità e competenze.
I criteri per la determinazione dei compensi degli amministratori sono illustrati nella "Relazione sulla Remunerazione", predisposta in adempimento agli obblighi previsti dall'art. 123-ter del TUF e all'art. 84-quater del regolamento Emittenti Consob e pubblicata nella sezione "Investitori / Informazioni azionisti" del sito internet della Società.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre

Non si evidenziano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre.

Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.06.2015	*di cui correlate*	31.12.2014	*di cui correlate*
ATTIVITA'					
Immobilizzazioni immateriali	1	88.292		83.735	
Immobilizzazioni materiali	2	3.407		3.391	
Partecipazioni in imprese collegate	3	940		730	
Partecipazioni in altre imprese	3	305		286	
Attività per imposte anticipate	27	1.368		1.231	
Altre attività non correnti		576		547	
Attività non correnti		**94.888**		**89.920**	
Rimanenze di magazzino	4	20.647		15.295	
Lavori in corso su ordinazione	5	0		79	
Crediti verso clienti	6	18.511	2.248	19.846	2.037
Crediti per imposte sul reddito	7	174		215	
Altre attività correnti	8	1.979		1.659	
Altre attività correnti finanziarie	9	101		2.570	
Disponibilità liquide	10	9.797		14.104	
Attività correnti		**51.209**		**53.768**	
Totale attività		**146.097**		**143.688**	
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale		8.879		8.879	
Riserva sovrappr. azioni		136.400		136.400	
Riserve diverse		(41.206)		(43.292)	
Patrimonio netto del Gruppo	12	**104.073**		**101.987**	
Patrimonio netto di terzi	12	**0**		**0**	
Patrimonio netto consolidato	12	**104.073**		**101.987**	
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	14	4.037		2.756	
Benefici per i dipendenti	15	2.067		1.924	
Passività per imposte differite	27	4.924		5.109	
Fondi rischi e oneri	16	880		909	
Passività non correnti		**11.908**		**10.698**	
Debiti verso fornitori	17	14.611	727	15.272	505
Finanziamenti passivi a breve termine	14	7.691		7.930	
Strumenti finanziari derivati	30	21		52	
Debiti per imposte sul reddito	7	305		507	
Altre passività correnti	18	7.488		7.242	
Passività correnti		**30.116**		**31.003**	
Totale passività		**42.024**		**41.701**	
Totale passività e Patrimonio netto		**146.097**		**143.688**	

Conto Economico consolidato

(Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2015	*di cui correlate*	1° semestre 2014	*di cui correlate*
Ricavi delle vendite e dei servizi	D	30.175	1.595	31.028	1.226
Altri proventi	24	422		102	
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	19	(15.036)	(802)	(15.879)	(841)
Costi per servizi	21	(6.817)	(17)	(6.638)	(38)
Costi per il godimento beni di terzi		(904)		(826)	
Costo del personale	22	(10.795)		(9.442)	
Altri accantonamenti e altri costi		(492)		(588)	(4)
Rettifiche di costi per incrementi interni	23	895		894	
Ammortamenti	25	(2.691)		(2.574)	
Risultato operativo		**(5.243)**		**(3.923)**	
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate	3	165		50	
Oneri finanziari	26	(1.049)		(904)	
Proventi finanziari	26	1.265		607	
Risultato prima delle imposte		**(4.862)**		**(4.170)**	
Imposte sul reddito	27	360		(497)	
Risultato netto di periodo delle attività in funzionamento		**(4.502)**		**(4.667)**	
Risultato di terzi		**0**		**0**	
Risultato del Gruppo		**(4.502)**		**(4.667)**	
Utile (Perdita) base per azione	13	**(0,132)**		**(0,136)**	
Utile (Perdita) diluito per azione	13	**(0,132)**		**(0,136)**	

Conto Economico Complessivo Consolidato

(Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Risultato netto del periodo (A)		**(4.502)**	**(4.667)**
Altre componenti del conto economico complessivo			
Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :			
(Perdita)/Utile netto sugli strumenti di copertura dei flussi finanziari (Cash Flow Hedge)		30	59
Effetto fiscale		-	-
		30	*59*
Differenza di conversione di bilanci esteri		*3.926*	*3.045*
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimono netto delle partecipazioni in collegate		-	-
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		2.641	189
Effetto fiscale		-	-
		2.641	*189*
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile /(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)		*6.597*	*3.293*
Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :			
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti		(14)	0
Effetto fiscale		5	-
		(9)	-
Totale utile (perdita) delle altri componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdite) d'esercizio al netto delle imposte (C)		*(9)*	*0*
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		**2.086**	**(1.374)**
Totale risultato complessivo di terzi		**-**	**-**
Totale risultato complessivo del Gruppo		**2.086**	**(1.374)**

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto consolidato

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2013	8.879	39	136.400	4.196	(45.711)	(159)	(254)	(1.399)	(2.132)	8.240	108.099	-	108.099
Destinazione risultato 2013	-	998	-	-	7.242	-	-	-	-	(8.240)	-	-	-
Risultato al 30 giugno 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.667)	(4.667)	-	(4.667)
Altri utili (perdite) complessivi:													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-		59	-	-	-	-	59	-	59
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	3.045	-			-	-	-	3.045	-	3.045
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	189	-	-	189	-	189
Totale risultato complessivo	-	-	-	*3.045*	-	*59*	-	*189*	-	*(4.667)*	*(1.374)*	-	*(1.374)*
- Altri movimenti e giroconti					-	-			(965)		(965)		(965)
Saldo al 30 giugno 2014	8.879	1.037	136.400	7.241	(38.469)	(100)	(254)	(1.210)	(3.097)	(4.667)	105.760	-	105.760

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrappr. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per (Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 Dicembre 2014	8.879	1.037	136.400	4.413	(38.469)	(52)	(346)	2.144	(3.097)	(8.922)	101.987	-	101.987
Destinazione risultato 2014	-	163	-	-	(9.085)	-	-	-	-	8.922	-	-	-
Risultato al 30 Giugno 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.502)	(4.502)	-	(4.502)
Altri utili (perdite) complessivi:													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-		30	-	-	-	-	30	-	30
(Perdita)/utile attuariale su piani per dipendenti a benefici definiti	-	-	-	-	-	-	(9)	-	-	-	(9)	-	(9)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	3.926	-			-	-	-	3.926	-	3.926
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	2.641	-	-	2.641	-	2.641
Totale risultato complessivo	-	-	-	*3.926*	-	*30*	*(9)*	*2.641*	-	*(4.502)*	*2.086*	-	*2.086*
- Altri movimenti e giroconti				207	(207)	-			-		-		-
Saldo al 30 Giugno 2015	8.879	1.200	136.400	8.546	(47.761)	(22)	(355)	4.785	(3.097)	(4.502)	104.073	-	104.073

Rendiconto Finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)	30.06.2015	30.06.2014
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato netto del Gruppo	**(4.502)**	**(4.667)**
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	2.691	2.574
Svalutazioni dei crediti	83	97
Interessi attivi	(5)	(37)
Interessi pagati	278	
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate	(165)	(50)
Imposte sul reddito (pagate) incassate	(675)	(1.606)
Oneri/(Proventi) da attualizzazione	(9)	123
Accantonamento (utilizzo) fondo svalutazione magazzino	(512)	
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	134	107
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi	(29)	(46)
(Accantonamento)/utilizzo imposte anticipate / accantonamento (utilizzo) imposte differite	(322)	(316)
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti verso clienti	1.822	2.476
Altre attività correnti	(279)	184
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	(5.322)	102
Debiti verso fornitori	(661)	(2.587)
Altre passività	718	831
Totale rettifiche e variazioni	**(2.253)**	**1.852**
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	**(6.755)**	**(2.815)**
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Realizzo di immobilizzazioni materiali e immateriali	18	2
Interessi attivi	5	37
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(1.020)	(862)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(453)	(643)
Acquisto azioni proprie	0	(965)
Decrementi (incrementi) altre attività finanziarie e crediti finanziari verso collegate	2.469	96
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti	(93)	(32)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	**926**	**(2.367)**

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (Migliaia di Euro)	30.06.2015	30.06.2014
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Assunzioni di finanziamenti	2.061	0
Interessi pagati	(278)	(323)
(Rimborsi) di finanziamenti quota a breve e medio lungo termine	(1.019)	(6.352)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	**764**	**(6.675)**
Differenze cambio nette	758	350
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	**(4.307)**	**(11.507)**
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	**14.104**	**27.995**
Disponibilità liquide alla fine del periodo	**9.797**	**16.488**

Note esplicative ai prospetti contabili

A – Informazioni societarie

La pubblicazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato di Eurotech S.p.A. per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2015 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 28 agosto 2015. Eurotech S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia. La sede del Gruppo è ad Amaro (UD), Italia.
Eurotech è un Gruppo che opera nel settore della ricerca, dello sviluppo e della commercializzazione di computer miniaturizzati (NanoPC) e di supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica (HPC). Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto alla nota D.

B – Criteri di redazione e conformità agli IFRS

Il bilancio consolidato annuale del Gruppo Eurotech viene preparato in conformità con i principi contabili internazionali IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.
Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2015 è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi e dell'art. 154-ter del T.U.F. e successive modificazioni e integrazioni. Tale bilancio consolidato semestrale abbreviato non include tutte le informazioni richieste nella redazione del bilancio annuale consolidato e conseguentemente questa relazione deve essere letta congiuntamente al bilancio annuale consolidato al 31 Dicembre 2014.
La redazione del bilancio intermedio richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio. Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte del management, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si presentano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia a quanto indicato alla nota "C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014.
Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.
Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota media ponderata attesa per l'intero esercizio.
I principi contabili adottati per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2015.

Di seguito sono elencate la natura e l'impatto di ogni nuovo principio/modifica:

Modifiche allo IAS 19 Piani a benefici definiti: contribuiti dei dipendenti - Lo IAS 19 richiede ad un'entità di considerare, nella contabilizzazione dei piani a benefici definiti, i contributi dei dipendenti o di terze parti. Quando i contributi sono legati al servizio prestato, dovrebbero essere attribuiti ai periodi di servizio come beneficio negativo. Questa modifica chiarisce che, se l'ammontare dei contribuiti è indipendente dal numero di anni di servizio, all'entità è permesso di riconoscere questi contributi come riduzione del costo del servizio nel periodo in cui il servizio è prestato, anziché allocare il contributo ai periodi di servizio. Questa modifica è in vigore per gli esercizi annuali che hanno inizio dal 1 luglio 2014 o successivamente. Questa modifica non è rilevante per il Gruppo, dato che nessuna delle entità che fanno parte del Gruppo ha dei piani che prevedono contributi dei dipendenti o di terze parti.

Piano annuale di miglioramento 2010 – 2012 - Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Includono:
• IFRS 2 - Pagamenti basati su azioni
• IFRS 3 - Aggregazioni aziendali
• IFRS 8 - Settori operativi

• IFRS 13 - Valutazione del fair value
• IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 - Attività immateriali
• IAS 24 – Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate
Le modifiche all'IFRS 2, IFRS 3, IFRS 13, IAS 16, IAS 38 e IAS 24 non sono applicabili al Gruppo.

Piano annuale di miglioramento 2011 – 2013 - Questi miglioramenti sono in vigore dal 1 luglio 2014 ed il Gruppo li ha applicati per la prima volta in questo bilancio consolidato semestrale abbreviato. Includono:
• IFRS 1 – First time adoption of international financial reporting standards
• IFRS 3 – Aggregazioni aziendali
• IFRS 13 – Valutazione del fair value
• IAS 40 – Investimenti immobiliari
Le modifiche all'IFRS1, IFRS 3, IFRS 13 e IAS 40 non sono applicabili al Gruppo

Nella tabella di seguito rappresentata sono infine indicate le altre modifiche a esistenti principi contabili e interpretazioni, ovvero specifiche previsioni contenute nei principi e nelle interpretazioni approvati dallo IASB, con indicazione di quelli omologati o non omologati dall'Unione Europea alla data di preparazione del presente bilancio:

Descrizione	Omologazioni alla data del presente bilancio	Data di efficacia prevista del principio
IFRS 9 Financial Instruments	NO	1 gennaio 2018
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	NO	1 gennaio 2016
IFRS 15 Revenue from contracts with customers	NO	1 gennaio 2017
Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28: Applying the consolidation exception (issued on December 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative (issued on 18 December 2014)	NO	1 gennaio 2016
Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle (issued on September 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 10 and IAS 28: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (issued September 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements (issued on August 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 41: Bearer Plants (issued on June 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (issued on May 2014)	NO	1 gennaio 2016
Amendments to IFRS 11: Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (issued on May 2014)	NO	1 gennaio 2016

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore o non sono obbligatori a decorrere dal 1 gennaio 2015.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è redatto in euro arrotondando gli importi alle migliaia ed è composto dalla situazione patrimoniale - finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle seguenti note esplicative.

I valori utilizzati per il consolidamento sono desunti dalle situazioni economiche e patrimoniali predisposte da parte degli Amministratori delle singole società controllate. Tali dati sono stati opportunamente modificati e riclassificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili internazionali e ai criteri di classificazione omogenei nell'ambito del Gruppo.

C - Area di consolidamento

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato comprende il bilancio semestrale della Capogruppo Eurotech S.p.A. e delle società italiane ed estere sulle quali Eurotech ha il diritto di esercitare, direttamente o indirettamente (tramite proprie controllate e collegate), il controllo, determinandone le scelte finanziarie e gestionali e di ottenerne i benefici relativi.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui il controllo è stato effettivamente trasferito al Gruppo e cessano di essere consolidate dalla data in cui il controllo è trasferito al di fuori del Gruppo.
Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 giugno 2015 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
Società Capogruppo			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
Società controllate consolidate integralmente			
Aurora S.r.l.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 10.000	100,00%
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	USD 1.000	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Bratislava (Slovacchia)	Euro 10.000	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Pergine Valsugana (TN)	Euro 115.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	90,00% (1)
Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto			
Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)		45,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona		24,00%
Emilab S.r.l.	Via F.lli Solari, 5/A – Amaro (UD)		24,82%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via Carlo Ghega, 15 – Trieste		21,31%
Altre società minori valutate al costo			
Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)		19,00%

(1) La percentuale di possesso formale è del 90%, ma per effetto del possesso come azioni proprie da parte della stessa Advanet del 10% del capitale sociale il consolidamento è pari al 100%.

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2014 sono le seguenti:
- 09/01/2015 costituzione della società Aurora S.r.l. per svolgere attività riguardanti il settore degli HPC;
- 16/06/2015 acquistato da Giampietro Tecchiolli lo 0,01% della società EthLab S.r.l. che diventa così detenuta al 100% da Eurotech S.p.A.;
- 30/06/2015 il valore iscritto a bilancio relativo alla fase finale di liquidazione della società Delos S.r.l. viene riclassificato tra i crediti diversi in quanto corrisponde al credito che si dovrà incassare e relativo alla ripartizione dell'attivo della società stessa.

I tassi di cambio applicati per la conversione dei bilanci delle società estere nella valuta di presentazione del Gruppo Eurotech (l'Euro) sono riportati nella seguente tabella e corrispondono a quelli resi disponibili dall'Ufficio Italiano Cambi:

Valuta	Medio 30.06.2015	Puntuale 30.06.2015	Medio 2014	Puntuale 31.12.2014	Medio 30.06.2014	Puntuale 30.06.2014
Sterlina Inglese	0,73233	0,71140	0,80612	0,77890	0,82134	0,80150
Yen giapponese	134,20424	137,01000	140,30612	145,23000	140,40280	138,44000
Dollaro USA	1,11579	1,11890	1,32850	1,21410	1,37035	1,36580

D - Informativa di settore

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in due settori di attività, rispettivamente "NanoPC" e "HPC (High Performance Computer)". Considerata l'attuale bassa rilevanza in termini di ricavi complessivi di Gruppo del settore HPC, si è ritenuto di fornire una informativa di dettaglio per il solo settore NanoPC, articolata su base geografica in relazione a come le varie realtà del Gruppo vengono attualmente monitorate dall'alta direzione. Non ci sono significative operazioni infrasettoriali tra i settori di attività.
Le aree geografiche del settore NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Quelle individuate sono: Europa, Nord America e Asia.
Il management monitora separatamente i risultati in termini di primo margine delle singole unità di business allo scopo di prendere decisioni in merito all'allocazione delle risorse e alla valutazione delle performance.

Settori di attività

La seguente tabella presenta dati sui ricavi, risultati del Gruppo, rispettivamente per il semestre al 30 giugno 2015 e 2014.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14
Ricavi									
Ricavi per settore	29.977	30.392	-1,4%	198	636	-68,9%	30.175	31.028	-2,7%
Risultati per settore (Ebitda)	(1.785)	(716)	149,2%	(767)	(633)	-21,2%	(2.552)	(1.349)	89,2%
Risultati per settore (Ebit)	(4.393)	(3.217)	-36,5%	(850)	(706)	-20,5%	(5.243)	(3.923)	-33,6%
Utile da attività operative							(5.243)	(3.923)	-33,6%
Proventi (Oneri) finanziari netti							216	(297)	172,7%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	165	50					165	50	230,0%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							(4.862)	(4.170)	-16,6%
Imposte sul reddito							360	(497)	172,4%
Risultato netto di periodo							(4.502)	(4.667)	3,5%

In particolare per il settore NanoPC l'informativa può essere così ulteriormente dettagliata:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Var % 15-14
Ricavi verso terzi	11.512	9.036		8.897	10.362		9.568	10.994		0	0		29.977	30.392	
Ricavi infra-settoriali	287	167		1.603	1.204		175	78		(2.065)	(1.449)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	11.799	9.203	28,2%	10.500	11.566	-9,2%	9.743	11.072	-12,0%	(2.065)	(1.449)	-42,5%	29.977	30.392	-14%

La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori di attività del Gruppo al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014.

(Migliaia di Euro)	NanoPC		High Performance Computer		Totale	
	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014
Attività e Passività						
Attività del settore	140.480	139.793	4.231	2.726	144.711	142.519
Partecipazioni in controllate non consolidate, collegate e altre imprese	1.245	1.016	0	0	1.245	1.016
Attività non ripartite					141	153
Totale attività	**141.725**	**140.809**	**4.231**	**2.726**	**146.097**	**143.688**
Passività del settore	36.178	37.188	5.846	4.513	42.024	41.701
Passività non ripartite					0	0
Totale passività	**36.178**	**37.188**	**5.846**	**4.513**	**42.024**	**41.701**
Altre informazioni di settore						
Investimenti materiali	452	820	1	0	453	820
Investimenti immateriali	989	1.985	31	0	1.020	1.985
Ammortamenti e svalutazioni	2.608	5.214	83	160	2.691	5.374

Le attività settoriali al 30 giugno 2015 non includono i crediti per imposte della capogruppo (Euro 0,1 milioni).

Per quanto riguarda le attività e gli investimenti del settore NanoPC su base geografica, si veda la seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	Nord America		Europa		Asia		Rettifiche, storni ed eliminazioni		Totale	
	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014	1° semestre 2015	31.12.2014
Attività settoriali	42.898	39.894	69.635	71.083	69.678	67.267	(41.731)	(38.451)	140.480	139.793
Investimenti	662	1.272	547	912	232	621	0	0	1.441	2.805

E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale

1 - Immobilizzazioni immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI
Costo di acquisto o produzione	10.449	72.006	21.067	2.475	26.452	132.449
Svalutazioni esercizi precedenti	(970)	(6.647)	(8.078)	(49)	-	(15.744)
Ammortamenti esercizi precedenti	(7.323)	-	(5.418)	-	(20.229)	(32.970)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	2.156	65.359	7.571	2.426	6.223	83.735
Acquisti	-	-	58	962	-	1.020
Alienazioni	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti	114	5.060	1.336	146	1.635	8.291
Giroconti e riclassifiche	1.226	-	-	(1.226)	-	-
Ammortamenti del periodo	(918)	-	(72)	-	(1.270)	(2.260)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	-	-	-	-
Altri movimenti svalutazioni cumulate	(15)	(510)	(729)	-	-	(1.254)
Altri movimenti ammortamenti cumulati	143	-	(155)	-	(1.228)	(1.240)
MOVIMENTI TOTALI	550	4.550	438	(118)	(863)	4.557
Costo di acquisto o produzione	11.789	77.066	22.461	2.357	28.087	141.760
Svalutazioni	(985)	(7.157)	(8.807)	(49)	-	(16.998)
Ammortamenti cumulati	(8.098)	-	(5.645)	-	(22.727)	(36.470)
VALORE A FINE PERIODO	2.706	69.909	8.009	2.308	5.360	88.292

L'incremento di Euro 4,56 milioni deriva dalla combinazione di nuovi investimenti per Euro 1,02 milioni, da un effetto variazione cambi per Euro 5,80 milioni, nonché dagli ammortamenti registrati nel primo semestre per Euro 2,26 milioni. L'importo totale infatti passa da un valore di Euro 83,73 milioni dello scorso esercizio ad Euro 88,29 milioni del primo semestre 2015.

Gli investimenti effettuati nei primi sei mesi riguardano principalmente i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo sia sulle nuove tecnologie M2M sia su prodotti a basso consumo energetico.

Le voci Altri movimenti, Altri movimenti svalutazioni cumulate e Altri movimenti ed ammortamenti cumulati si riferiscono alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera e in particolare alle voci Avviamento e Altre immobilizzazioni immateriali oltre che all'annullamento di valori completamente ammortizzati a fine dell'esercizio precedente. La voce Altre immobilizzazioni immateriali include il valore delle relazioni con la clientela definito in sede di

allocazione del prezzo delle acquisizioni e con un residuo da ammortizzare nei futuri esercizi relativamente ad Advanet Inc. e Dynatem Inc..

L'avviamento è riferito al maggiore valore pagato in sede di acquisizione delle partecipate consolidate integralmente rispetto al valore equo delle attività e passività acquisite. A partire dal 1 gennaio 2004, l'avviamento non è più ammortizzato ed è sottoposto almeno annualmente alla verifica della riduzione di valore (*impairment test*).

Al fine della verifica annuale dell'eventuale riduzione di valore, i singoli avviamenti e le attività a vita utile indefinita e definita iscritte, acquisiti mediante aggregazioni di imprese, sono stati allocati alle rispettive unità generatrici di flussi di cassa, coincidenti con l'entità giuridica o il Gruppo di imprese a cui si riferiscono per verificare l'eventuale riduzione di valore.

I valori di carico dell'avviamento e del marchio con vita utile indefinita allocati ad ognuna delle unità generatrici di flussi finanziari sono i seguenti:

Unità generatrice di flusso di cassa	30.06.2015		31.12.2014	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	40.703	7.729	38.399	7.292
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	21.926	-	20.212	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	6.139	-	5.607	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	69.909	7.729	65.359	7.292

La variazione nei valori di Advanet Inc., Eurotech Inc. ed Eurotech Ltd. è da imputare al fatto che tali valori sono espressi nella valuta funzionale della gestione estera e conseguentemente convertiti ad ogni chiusura di bilancio con il cambio puntuale a tale data.

Ai fini della verifica di una eventuale perdita di valore degli avviamenti e delle altre attività immateriali a vita utile definita, il Gruppo ha analizzato nuovamente in maniera critica, alla data del 30 giugno 2015, i processi valutativi condotti al 31 dicembre 2014, che erano stati effettuati anche con il supporto di periti indipendenti.

Sono stati confrontati i dati di consuntivo del primo semestre 2015 con le previsioni per il semestre incluse nel piano e inoltre le previsioni a finire per l'esercizio in corso e con i dati dell'originario budget 2015 utilizzato a dicembre 2014. Da tale analisi non è emersa l'opportunità di riperformare al 30 giugno 2015 per le diverse CGU il test di impairment, in quanto pur in presenza di revisioni di stima dei flussi finanziari futuri per l'esercizio 2015 in un'ottica prudenziale non sono stati individuati indicatori di perdita che potessero inficiare la valutazione della recuperabilità, in base al valore d'uso, dei valori iscritti di avviamento e di marchi a vita utile indefinita per ciascuna CGU effettuata sulla base del test di impairment al 31 dicembre 2014. Gli amministratori, pertanto, hanno ritenuto di confermare le valutazioni effettuate in sede di bilancio annuale 2014.
Il management continuerà ad effettuare analisi mensili dell'andamento della CGU in particolare in considerazione della concentrazione del fatturato nell'ultimo trimestre dell'anno e, qualora si generassero ulteriori segnali di impairment significativi nel corso del secondo semestre, intraprenderà le valutazioni necessarie richieste dai principi contabili di riferimento.

A livello generale, come peraltro al 31 dicembre 2014, gli amministratori nelle loro valutazioni hanno ritenuto che, nonostante alcuni indicatori esterni ed interni (ed in particolare l'andamento di borsa del titolo Eurotech e il risultato operativo del Gruppo non positivo) potessero far ipotizzare una perdita di valore delle attività nette, non sia allo stato attuale necessario operare alcuna svalutazione. Si ritiene infatti che l'andamento del mercato rifletta la situazione economica internazionale. Relativamente agli indicatori interni, il risultato operativo complessivo del Gruppo riflette un andamento in parte previsto per il primo semestre 2015, che si prevede possa migliorare nettamente nel secondo semestre e una combinazione dei risultati operativi delle singole entità che non permette una lettura completa ed esaustiva dei dati consuntivi delle singole CGU su cui sono allocati gli avviamenti e le attività a vita utile indefinita. Le

condizioni ancora inespresse del gruppo Eurotech e le attese per i prossimi anni sulla base degli ordini in essere, delle relazioni con stakeholders e dei prodotti attualmente in portafoglio, nonché quelli sviluppati in particolare negli ultimi anni, vengono considerate dagli amministratori elementi importanti per giustificare il mantenimento dei valori iscritti.

2 - Immobilizzazioni materiali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e del fondo ammortamento e le valutazioni delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato:

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZIONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
Costo di acquisto o produzione	1.644	6.010	4.291	5.246	95	192	17.478
Ammortamenti esercizi precedenti	(412)	(5.423)	(3.938)	(4.215)	-	(99)	(14.087)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	**1.232**	**587**	**353**	**1.031**	**95**	**93**	**3.391**
Acquisti	-	21	214	218	-	-	453
Alienazioni	-	(550)	-	(67)	-	-	(617)
Altri movimenti	-	253	133	226	(76)	12	548
Ammortamenti del periodo	(18)	(124)	(118)	(150)	-	(21)	(431)
Storno ammortamenti cumulati	-	544	-	55	-	-	599
Altri movimenti ammortamenti cumulati	(1)	(146)	(92)	(291)	-	(6)	(536)
MOVIMENTI TOTALI	**(19)**	**(2)**	**137**	**(9)**	**(76)**	**(15)**	**16**
Costo di acquisto o produzione	1.644	5.734	4.638	5.623	19	204	17.862
Ammortamenti cumulati	(431)	(5.149)	(4.148)	(4.601)	-	(126)	(14.455)
VALORE A FINE PERIODO	**1.213**	**585**	**490**	**1.022**	**19**	**78**	**3.407**

La voce Altri movimenti, riferita sia al costo che al valore del relativo fondo di ammortamento, è relativa al diverso tasso di cambio con cui sono stati convertiti i valori delle entità estere al 30 giugno 2015 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2014.
Gli acquisti del semestre si riferiscono principalmente a computer, attrezzature d'ufficio e attrezzature industriali.
La voce Immobilizzazioni in leasing si riferisce per Euro 78 migliaia a cespiti oggetto di contratto di leasing, contabilizzati secondo il metodo finanziario e riferiti principalmente ad un macchinario acquistato negli anni precedenti dalla controllata giapponese Advanet.

3 - Partecipazioni in imprese collegate e altre imprese

La tabella che segue mostra la movimentazione delle partecipazioni in imprese collegate e altre imprese nel periodo considerato:

	30.06.2015						
(Migliaia di Euro)	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	ALTRI MOVIMENTI	VALORE FINALE	QUOTA POSSESSO
Partecipazioni in imprese collegate:							
Chengdu Vantron Technology Inc.	616	-	-	110	52	778	45,00%
Delos S.r.l. in liquidazione	7	-	(7)	-		-	
Emilab S.r.l.	98	-	-	54	-	152	24,82%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	9	-	-	1	-	10	24,00%
Rotowy Technologies S.p.A. (ex U.T.R.I. S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	21,32%
TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE	**730**	**-**	**(7)**	**165**	**52**	**940**	
Partecipazioni in altre imprese:							
Cosint	4	-	-		-	4	
ALC Consortium	3	-	-	-		3	
Consorzio Ecor' IT	2	-	-	-	-	2	
Consorzio Aeneas	5	-	-	-	-	5	
Consorzio Ditedi	11	-	-	-	-	11	7,69%
Inasset S.r.l.	44	-	-	-	-	44	2,90%
Kairos Autonomi	216	-	-	-	19	235	19,00%
Altre minori	1	-	-	-	-	1	
TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE	**286**	**-**	**-**	**-**	**19**	**305**	

La voce Rivalutazioni/svalutazioni è relativa all'applicazione del metodo del patrimonio netto alle partecipazioni in società collegate.

La voce Altri movimenti è relativa al diverso tasso di cambio con cui sono stati convertiti i valori delle partecipazioni al 30 giugno 2015 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2014.

Eurotech detiene le seguenti partecipazioni in società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto:

- Chengdu Vantron Technology pari al 45% in seguito all'acquisto delle quote nel 2007, ad una cessione di quote avvenuta a dicembre 2009, 2010 e 2011 e ad un nuovo acquisto nel corso del 2013;
- Emilab S.r.l. pari al 24,82%, costituita nel 1998;
- eVS enbedded Vision systems S.r.l. pari al 24%, costituita nel primo semestre 2007 e derivante da uno spin-off dell'università di Verona;
- Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.) pari al 21,32% in seguito ad aumento di capitale e acquisto di quote avvenuto tra il 2007 e il 2008.

4 - Rimanenze di magazzino

La tabella che segue mostra la composizione delle rimanenze al termine dei periodi considerati:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	7.953	6.816
Fondo svalutazione magazzino	(1.169)	(1.289)
Materie prime, suss. e di consumo - valore netto	**6.784**	**5.527**
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati - valore lordo	3.976	2.783
Fondo svalutazione magazzino	(502)	(772)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	**3.474**	**2.011**
Prodotti finiti e merci - valore lordo	11.447	8.841
Fondo svalutazione magazzino	(1.113)	(1.112)
Prodotti finiti e merci	**10.334**	**7.729**
Acconti	**55**	**28**
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO	**20.647**	**15.295**

Le rimanenze al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 20,65 milioni, al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 2,78 milioni. Il valore del fondo svalutazione magazzino è diminuito rispetto al valore presente a fine esercizio 2014 principalmente per l'utilizzo di semilavorati e prodotti che erano parzialmente coperti da fondo e per la vendita di componenti a bassa movimentazione ad un valore superiore al netto contabile.

La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nei periodi considerati:

MOVIMENTAZIONE FONDI SVALUTAZIONE MAGAZZINO in Migliaia di Euro	30.06.2015	31.12.2014
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	**3.173**	**3.000**
Accantonamenti	565	319
Altri movimenti	123	582
Utilizzi	(1.077)	(728)
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	**2.784**	**3.173**

La voce Altri movimenti, oltre a rappresentare la movimentazione dei valori espressi nella valuta funzionale della gestione estera e conseguentemente convertiti ad ogni chiusura di bilancio con il cambio puntuale, include, solo nel 2014, una riclassifica del fondo svalutazione rimanenze di una controllata precedentemente contabilizzato a diretta riduzione delle rimanenze di magazzino al fine di meglio rappresentare il valore del fondo svalutazione magazzino.

5 - Lavori in corso su ordinazione

La tabella che segue evidenzia le informazioni relative ai lavori in corso su ordinazione alla data di riferimento del bilancio:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	18	79
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	32	69
Utili rilevati alla data di bilancio	**- 14**	**10**
Anticipi ricevuti	0	0
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	18	79
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	18	79
Ricavi rilevati in periodi precedenti	466	387
Fatturazione a stato di avanzamento	484	387
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	**-**	**79**
Ammontare lordo dovuto al committente per lavori di commessa	**-**	**-**

6 - Crediti verso clienti

La tabella che segue mostra la composizione dei crediti verso clienti e dei relativi fondi rettificativi al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti commerciali verso terzi	21.271	22.376
Crediti commerciali verso collegate	1	4
Fondo svalutazione crediti	(2.761)	(2.534)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	**18.511**	**19.846**

Si segnala che il Gruppo non presenta significative concentrazioni di rischio di credito alla data di riferimento. Si ritiene che tali crediti siano esigibili entro l'esercizio successivo. I crediti commerciali sono infruttiferi e hanno generalmente scadenza a 90/120 giorni.

I crediti commerciali, al lordo del relativo fondo svalutazione, sono diminuiti rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 1,33 milioni. Il decremento è dovuto principalmente al regolare pagamento a scadenza dei crediti verso clienti, nonché alla diversa distribuzione del fatturato del semestre rispetto a quanto avviene generalmente negli ultimi mesi dell'esercizio.
I crediti includono Euro 0,4 milioni circa di ricevute bancarie presentate al salvo buon fine, ma non ancora scadute alla fine del periodo.

Durante il corso del 2015 non sono state poste in essere operazioni di cessione di crediti.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 2,76 milioni.

MOVIMENTAZIONE FONDO SVALUTAZIONE CREDITI (Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	**2.534**	**1.680**
Accantonamenti	83	793
Altri movimenti	193	244
Utilizzi	(49)	(183)
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	**2.761**	**2.534**

L'incremento netto del periodo è stato di Euro 227 migliaia, a seguito dell'effetto combinato dell'accantonamento del periodo per Euro 83 migliaia per adeguare, individualmente, l'importo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo, della differenza per il diverso rapporto di cambio utilizzato per Euro 193 migliaia e dell'utilizzo del fondo per Euro 49 migliaia in quanto si sono realizzate le condizioni di deducibilità dell'accantonamento effettuato.
La politica del Gruppo è quella di identificare specificatamente i crediti da svalutare e quindi gli accantonamenti operati riflettono una svalutazione specifica.

7 - Crediti e debiti per imposte sul reddito

I crediti per imposte sul reddito rappresentano i crediti nei confronti dei singoli Stati per imposte dirette (IRES e imposte sul reddito dei vari Paesi) che dovrebbero essere recuperati entro l'esercizio successivo, nonché i crediti per ritenute operate sui dividendi distribuiti alla Capogruppo.

I debiti per imposte sul reddito sono composti dalle imposte correnti relative al periodo ancora da liquidare e rappresentano gli importi che le singole società dovranno versare alle amministrazioni finanziarie dei singoli Stati. Tali debiti sono calcolati sulla base delle aliquote attualmente vigenti nelle singole nazioni. I debiti per imposte estere ammontano a Euro 230 migliaia (2014: Euro 429 migliaia), quelli per imposte italiane ammontano a Euro 75 migliaia (2014: Euro 79 migliaia).

8 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Crediti per contributi da ricevere	1	141
Fornitori c/anticipi	134	162
Crediti tributari	511	441
Altri crediti	198	144
Ratei e risconti attivi	1.135	771
TOTALE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	**1.979**	**1.659**

I crediti tributari rappresentano principalmente i crediti per imposte indirette (IVA e VAT). I crediti IVA sono infruttiferi e sono generalmente regolati con l'amministrazione finanziaria competente su base mensile.
I risconti attivi si riferiscono a costi sostenuti in via anticipata per oneri bancari, canoni di manutenzioni, utenze, servizi vari e assicurazioni.

9 – Attività finanziarie correnti

La voce altre attività correnti finanziarie iscritte nelle attività correnti si decrementa per Euro 2,47 milioni.
La riduzione è interamente iscrivibile all'incasso effettivo del credito residuo (di originari USD 3 milioni) concernente la parte del prezzo vincolato a garanzia dell'acquirente per 18 mesi, dal 1 ottobre 2013, da un deposito escrow correlato alla cessione della società Parvus Corp.
L'importo attualmente iscritto è composto interamente da Euro 101 migliaia riferito a n. 2.500 azioni di Veneto Banca Holding S.c.a.r.l. detenute in portafoglio e acquistate a fine giugno 2012. Tali attività sono state classificate come attività finanziarie rilevate a conto economico al fair value.

10 - Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	9.769	14.082
Denaro e valori in cassa	28	22
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**9.797**	**14.104**

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 9,80 milioni (Euro 14,10 milioni al 31 dicembre 2014).
Le disponibilità liquide sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2014 di Euro 4,31 milioni per effetto principalmente del pagamento delle rate dei finanziamenti scadute nel corso del primo semestre (Euro 2,6 milioni), e degli investimenti in immobilizzazioni materiali (Euro 0,5 milioni) ed immateriali (Euro 1,0 milioni) effettuate nel periodo nonchè a supporto all'attività di gestione.

11 - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

(Migliaia di Euro)		30.06.2015	31.12.2014
Disponibilità liquide	A	(9.797)	(14.104)
Liquidità	**B=A**	**(9.797)**	**(14.104)**
Altre attività finanziarie correnti	C	(101)	(2.570)
Strumenti finanziari derivati	D	21	52
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.691	7.930
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0
Indebitamento finanziario corrente	**G=C+D+E+F**	**7.611**	**5.412**
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	**H=B+G**	**(2.186)**	**(8.692)**
Altre passività finanziarie non correnti	I	0	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	J	4.037	2.756
Indebitamento finanziario non corrente	**K=I+J**	**4.037**	**2.756**
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO come da disposizione CONSOB	**L=H+K**	**1.851**	**(5.936)**

Al 30 giugno 2015 il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 1,85 milioni per effetto degli esborsi avuti a supporto della gestione corrente e degli investimenti fatti nelle diverse aree di business.

12 - Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrappr. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(41.206)	(43.292)
Patrimonio netto del Gruppo	**104.073**	**101.987**
Patrimonio netto di terzi	**0**	**0**
Patrimonio netto consolidato	**104.073**	**101.987**

Il capitale sociale al 30 giugno 2015 è costituito da numero 35.515.784 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, senza valore nominale.

Il saldo della riserva legale dell'Emittente al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 1,20 milioni e si è incrementata per Euro 163 migliaia in seguito alla destinazione di parte del risultato d'esercizio del 2014 della Capogruppo.

La riserva da sovrapprezzo azioni, riferita interamente alla Capogruppo, è iscritta per un ammontare complessivo di Euro 136,4 milioni.

La riserva di conversione positiva, che ammonta a Euro 8,55 milioni, è generata dall'inclusione nel bilancio consolidato semestrale abbreviato della situazione patrimoniale ed economica delle controllate americane Eurotech Inc, Dynatem Inc. e E-Tech USA Inc., della controllata inglese Eurotech Ltd. e della controllata giapponese Advanet Inc..

La voce Altre riserve è negativa per Euro 47,76 milioni ed è composta dalla riserva straordinaria della Capogruppo, formata da perdite a nuovo e da alcuni accantonamenti di utili non distribuiti nei precedenti esercizi, nonché da altre riserve con diversa origine. La variazione dell'esercizio è da attribuirsi alla destinazione del risultato 2014 al netto del valore attribuito a riserva legale.

La riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 22 migliaia e si è decrementata per Euro 30 migliaia al lordo dell'effetto fiscale, per altro non contabilizzato per la mancanza dei relativi presupposti.
La riserva per differenze cambio, in cui vengono contabilizzate sulla base dello IAS 21 le differenze cambio sui finanziamenti infragruppo in valuta che costituiscono parte di un investimento netto in una partecipazione estera, è positiva per Euro 4,78 migliaia e si è incrementata di Euro 2,64 milioni al lordo del relativo effetto fiscale, ancora non contabilizzato mancandone i presupposti.

Le azioni proprie possedute dalla capogruppo Eurotech S.p.A. al termine del periodo sono 1.319.020 (stesso quantitativo anche al 31 dicembre 2014).

13 - Utile (perdita) per azione base e diluito

L'utile (perdita) base per azione è calcolato dividendo il risultato netto del periodo attribuibile agli azionisti ordinari della Capogruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante il periodo, al netto delle azioni proprie.

Non si sono osservate nei periodi posti a confronto operazioni sul capitale che abbiano comportato effetti di diluizione sui risultati attribuibili a ciascuna azione.

Di seguito sono esposti il reddito e le informazioni sulle azioni utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base e diluito.

	30.06.2015	30.06.2014
Utile (Perdita) netta attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione	(4.502.000)	(4.667.000)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, comprensivo delle azioni proprie, ai fini dell'utile per azione	35.515.784	35.515.784
Numero medio ponderato di azioni proprie	(1.319.020)	(1.319.020)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azione proprie, ai fini dell'utile base per azione	34.196.764	34.196.764
Utile (Perdita) per azione		
- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,132)	(0,136)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,132)	(0,136)

14 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine al 30 giugno 2015:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SALDO AL 31.12.2014	SALDO AL 30.06.2015	BREVE TERMINE entro 12 mesi	TOTALE MEDIO LUNGO TERMINE	MEDIO TERMINE oltre 12 mesi	LUNGO TERMINE oltre 5 anni
TOTALE SCOPERTO DI CONTO CORRENTE - (a)		2.799	4.447	4.447	-	-	-
FCA Bank	Eurotech S.p.A.	-	54	14	40	40	-
Ministero dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca	Eurotech S.p.A.	-	52	9	43	43	-
Leasing Finanziario	Advanet Inc.	100	87	20	67	67	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)		100	193	43	150	150	-
Iccrea Banca Impresa	Eurotech S.p.A.	2.000	1.763	484	1.279	1.279	-
Totale Gruppo Bancario Iccrea		***2.000***	***1.763***	***484***	***1.279***	***1.279***	***-***
Cassa di Risparmio del FVG	Eurotech S.p.A.	2.000	1.000	1.000	-	-	-
Totale Gruppo INTESA - SAN PAOLO		***2.000***	***1.000***	***1.000***	***-***	***-***	***-***
The Chugoku Bank Ltd	Advanet Inc.	121	-	-	-	-	-
Totale The Chugoku Bank Ltd.		***121***	***-***	***-***	***-***	***-***	***-***
Bcc Carnia e Gemonese	Eurotech S.p.A.	200	-	-	-	-	-
Bcc Carnia e Gemonese	Eurotech S.p.A.	1.000	1.000	160	840	840	-
Cassa Rurale della Valle dei Laghi	EthLab S.r.l.	217	194	48	146	146	-
Totale Banche di Credito Cooperativo		***1.417***	***1.194***	***208***	***986***	***986***	***-***
Unicredit	Eurotech S.p.A.	-	2.000	378	1.622	1.622	-
Unicredit	Eurotech S.p.A.	2.249	1.131	1.131	-	-	-
Totale Gruppo Unicredit		***2.249***	***3.131***	***1.509***	***1.622***	***1.622***	***-***
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)		7.787	7.088	3.201	3.887	3.887	-
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]		7.887	7.281	3.244	4.037	4.037	-
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]		10.686	11.728	7.691	4.037	4.037	-

Nel corso del primo semestre 2015 è stato sottoscritto un nuovo finanziamento di Euro 2 milioni con Unicredit e sono inoltre state rimborsate quote in scadenza di finanziamenti a medio lungo termine per Euro 2,6 milioni.

15 – Benefici ai dipendenti

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 30 giugno 2015 ed al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Fondo trattamento fine rapporto	311	309
Fondo trattamento pensionistici esteri	1.661	1.523
Fondo indennità ritiro dipendenti	95	92
TOTALE BENEFICI PER I DIPENDENTI	**2.067**	**1.924**

Piani a benefici definiti

Il Gruppo ha, sia in Italia che in Giappone, dei piani pensionistici a benefici definiti che richiedono la contribuzione a un fondo amministrato separatamente.
Lo IAS19R è stato applicato con effetto retroattivo a partire dal 1 gennaio 2012. Ne consegue che il rendimento atteso dalle attività a servizio del piano a benefici definiti non è contabilizzato nel conto economico. L'interesse sulla passività netta del piano a benefici definiti (al netto delle attività del piano) è invece contabilizzato nel conto economico. L'interesse è calcolato tramite l'utilizzo del tasso di sconto impiegato per la misurazione della passività o attività netta del piano pensionistico.
Anche il costo delle prestazioni di lavoro passate (non maturate – *not vested*) non può più essere differito sul periodo di futura maturazione. Tutti i costi relativi alle prestazioni di lavoro passate sono invece riconosciuti nel conto economico alla data che si verifica prima tra quella di modifica del piano o quella del riconoscimento dei correlati costi di ristrutturazione o cessazione del rapporto di lavoro. Fino al 2012 il costo delle prestazioni di lavoro passate (non maturate) era contabilizzato su base lineare con riferimento al periodo medio di maturazione del piano. Con il passaggio a IAS 19R, il costo delle prestazioni di lavoro passate è contabilizzato immediatamente nel conto economico se i benefici sono maturati immediatamente con l'introduzione, o la modifica, del piano pensionistico.

La movimentazione delle voci "fondo trattamento pensionistici" italiani e esteri è la seguente:

	Piani a benefici definiti			
	Italia		Giappone	
(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Passività rilevata ad inizio periodo	309	304	1.523	1.312
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	103	21	57	115
Onere finanziario	2	8	0	11
Altri movimenti	0	0	91	(12)
Benefici erogati	(104)	(48)	(24)	(13)
Perdita (profitto) attuariale rilevata	0	24	14	110
Passività rilevata a fine periodo	310	309	1.661	1.523

16 – Fondi rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione e la movimentazione dei fondi rischi e oneri al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	31.12.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.06.2015
Fondo indennità suppletiva di clientela	55	2	-	-	57
Fondo trattamento di fine mandato	141	28	-	(12)	157
Fondo garanzia prodotti	320	-	-	23	343
F.do smantellamento cespiti	262	-	-	16	278
Altri fondi rischi diversi	131	-	(89)	3	45
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI	**909**	**30**	**(89)**	**30**	**880**

Si segnala che in data 24 novembre 2014 è stato notificato un Processo verbale di constatazione a conclusione della verifica fiscale da parte dell'Agenzia delle Entrate di Udine a carico della Eurotech SpA per l'esercizio 2012. La società ha ricevuto il relativo avviso di accertamento e in data 19 giugno 2015 è stata presentata istanza di accertamento con adesione all'agenzia delle entrate provinciale. Sulla base dei rilievi evidenziati la società non ritiene che dalla conclusione del procedimento possano emergere passività significative; di conseguenza non si è ritenuto opportuno effettuare alcun accantonamento.

17 - Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti commerciali verso terzi	13.893	14.776
Debiti commerciali verso collegate	718	496
TOTALE DEBITI COMMERCIALI	**14.611**	**15.272**

I debiti commerciali al 30 giugno 2015 ammontano a Euro 14,61 milioni, con un decremento di Euro 0,66 milioni rispetto al 31 dicembre 2014.
I debiti commerciali sono infruttiferi e mediamente vengono liquidati a 90-120 giorni.

18 - Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce Altre passività correnti al 30 giugno 2015 e al 31 dicembre 2014:

(Migliaia di Euro)	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso istituti previdenziali	397	762
Altri debiti	3.468	2.796
Acconti da clienti	2.917	2.482
Altri debiti tributari	328	449
Ratei e risconti passivi	378	753
TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	**7.488**	**7.242**

Altri debiti

La voce Altri debiti comprende i debiti verso dipendenti per retribuzioni, nonché per ferie e permessi, maturati e non goduti dai dipendenti alle date di riferimento.

F - Composizione delle principali voci di conto economico

19 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	18.127	14.881
Variazione rimanenze materie prime	(504)	357
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	(2.587)	641
COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.	**15.036**	**15.879**

La voce costi per consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un decremento del 5,3% nel periodo considerato, passando da Euro 15,88 milioni del primo semestre 2014 a Euro 15,04 milioni del primo semestre 2015. Il decremento è correlato al minor fatturato sviluppato nel semestre 2015 rispetto al precedente periodo ma si deve considerare che il decremento dei costi per consumi è più che proporzionale rispetto al decremento del fatturato e questo comporta un primo margine migliore nel 2015 rispetto al 2014.

20 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Costi per servizi	6.817	6.638
Costi per il godimento di beni di terzi	904	826
Costo del personale	10.795	9.442
Altri accantonamenti e altri costi	492	588
Rettifiche di costi per incrementi interni	(895)	(894)
Costi operativi al netto delle rettifiche di costi	**18.113**	**16.600**

La voce Altri costi operativi evidenziata nella tabella precedente, al netto delle rettifiche di costi per incrementi interni, passa da Euro 16,60 milioni nel primo semestre 2014 a Euro 18,11 milioni nel primo semestre 2015.

La voce Altri accantonamenti e altri costi include un accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 83 migliaia.

21 - Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Servizi industriali	2.730	2.278
Servizi commerciali	1.471	1.345
Servizi generali e amministrativi	2.616	3.015
Totale costi per servizi	**6.817**	**6.638**

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento del 2,7%, passando da Euro 6,64 milioni a Euro 6,82 milioni per effetto degli investimenti fatti nelle diverse linee di business.

22 - Costo del personale

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Salari, stipendi e oneri sociali	10.559	9.196
Trattamento di fine rapporto	166	157
Altri costi	70	89
Totale costo del personale	**10.795**	**9.442**

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia un aumento. Tale effetto deriva dall'incremento del numero medio di dipendenti di circa 11 unità nei periodi posti a confronto a seguito delle azioni di investimento già descritte più sopra.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è incrementato alla fine dell'ultimo periodo, passando da 365 unità di fine anno 2014 a 375 unità di fine primo semestre 2015.

Dipendenti	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Manager	11	12	9
Impiegati	334	325	329
Operai	30	28	30
TOTALE	**375**	**365**	**368**

23 - Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 895 migliaia (al 30 giugno 2014 Euro 894 migliaia) e si riferisce interamente alle capitalizzazioni di costi di personale interno, materiali e servizi sostenuti per alcuni progetti di sviluppo di nuovi prodotti nel campo dei moduli e sistemi Nano PC, nel campo delle piattaforme SW Machine-to-Machine e nel campo degli HPC. Più in particolare, qualora tali costi fossero stati portati a riduzione della corrispondente voce di conto economico si avrebbe avuto una riduzione del costo del materiale per Euro 168 migliaia (Euro 277 migliaia al 30 giugno 2014), del costo del personale per Euro 633 migliaia (Euro 552 migliaia al 30 giugno 2014) e dei costi per servizi per Euro 94 migliaia (Euro 65 migliaia al 30 giugno 2014).

24 – Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Contributi	52	-
Ricavi diversi	370	102
Totale altri proventi	**422**	**102**

25 - Ammortamenti e svalutazioni

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Amm.to immob. immateriali	2.260	2.110
Amm.to immob. materiali	431	464
Totale ammortamenti e svalutazioni	**2.691**	**2.574**

Gli ammortamenti e le svalutazioni passano da Euro 2,57 milioni del primo semestre 2014 a Euro 2,69 milioni del primo semestre 2015. Tale variazione è dovuta principalmente all'effetto cambi dei valori originariamente espressi in valuta non Euro.
Gli ammortamenti relativi alle "price allocation" si riferiscono interamente per Euro 1,27 milioni alle relazioni con la clientela (Euro 1,19 milioni al 30 giugno 2014).
Non sono state apportate svalutazioni alle immobilizzazioni nel corso del semestre.

26 - Proventi ed oneri finanziari

La gestione finanziaria del Gruppo è così sintetizzata:

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Perdite su cambi	771	458
Interessi passivi diversi	105	236
Interessi passivi da attualizzazione	0	123
Oneri su prodotti derivati	34	65
Altri oneri finanziari	139	22
Oneri finanziari	**1.049**	**904**

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Utili su cambi	1.241	563
Interessi attivi da attualizzazione	9	0
Interessi attivi	5	37
Altri proventi finanziari	10	7
Proventi finanziari	**1.265**	**607**

Il decremento della voce interessi passivi è dovuta al minor indebitamento a medio lungo termine del Gruppo al 30 giugno 2015 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.
L'andamento della gestione finanziaria è influenzato dalla gestione cambi che nei primi sei mesi del 2015 è positiva di Euro 470 migliaia, rispetto ad un effetto netto sempre positivo nei primi sei mesi del 2014 di Euro 105 migliaia.

27 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte al 30 giugno 2015 evidenziano un effetto positivo netto di Euro 360 migliaia (derivante dall'effetto netto di oneri per imposte correnti per Euro 204 migliaia e proventi di Euro 564 migliaia relativi alla fiscalità differita) rispetto ad un effetto negativo di Euro 497 migliaia al 30 giugno 2014 (derivante dall'effetto netto di oneri per imposte correnti per Euro 997 migliaia e proventi di Euro 509 migliaia relativi alla fiscalità differita), registrando una variazione positiva di Euro 857 migliaia.

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2015	1° semestre 2014
IRES	49	181
IRAP	0	1
Imposte correnti estere	155	815
Imposte correnti	**204**	**997**
Imposte (anticipate) differite Italia	1	1
Imposte (anticipate) differite Estero	(565)	(510)
Imposte (anticipate) differite	**(564)**	**(509)**
Imposte esercizi precedenti	0	9
Imposte esercizi precedenti	**0**	**9**
TOTALE IMPOSTE	**(360)**	**497**

L'importo delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 1,37 milioni (31 dicembre 2014: Euro 1,23 milioni) e si riferisce principalmente alle imposte calcolate sul fondo svalutazione magazzino, sul fondo svalutazione crediti e su altri costi deducibili in esercizi successivi.
L'importo delle passività per imposte differite al 30 giugno 2015 ammonta a Euro 4,92 milioni (31 dicembre 2014: Euro 5,11 milioni) e si riferisce principalmente agli effetti fiscali sulle "Price allocation". Il decremento è dovuto principalmente alla contabilizzazione delle imposte differite nel periodo, oltre che all'effetto cambio sui valori espressi in USD e JPY e relativi ai valori attribuiti in sede di "Price allocation".

G – Altre informazioni

28 - Rapporti con parti correlate

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato include il bilancio semestrale di Eurotech S.p.A. e le situazioni contabili semestrali delle controllate riportate nella seguente tabella:

Denominazione	Sede	Valuta	%di partecipazione 30.06.2015	%di partecipazione 31.12.2014
Società controllate				
Aurora S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	-
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	100,00%
ETH Lab S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	99,99%
Eurotech France S.A.S.	Francia	Euro	100,00%	100,00%
Eurotech Ltd.	Regno Unito	GBP	100,00%	100,00%
E-Tech Inc.	USA	USD	100,00%	100,00%
Eurotech Inc.	USA	USD	100,00%	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Slovacchia	Euro	100,00%	100,00%
Dynatem Inc.	USA	USD	100,00%	100,00%
Advanet Inc.	Giappone	Yen	90.00% (1)	90,00% (1)
Società collegate				
Chengdu Vantron Technologies Inc.	Cina		45,00%	45,00%
Delos S.r.l.	Italia		-	40,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Italia		24,00%	24,00%
Emilab S.r.l.	Italia		24,82%	24,82%
Rotow i Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.) (2)	Italia		21,32%	21,32%

(1) La percentuale di possesso formale è del 90%, ma per effetto del possesso come azioni proprie da parte della stessa Advanet del 10% del capitale sociale, il consolidamento è pari al 100%.

(2) Società in liquidazione

Vengono di seguito presentati i rapporti con parti correlate, non eliminati in sede di consolidamento.

PARTI CORRELATE	Vendite alle parti correlate	Interessi da finanziamenti a parti correlate	Acquisti da parti correlate	Crediti finanziari verso parti correlate	Importi dovuti da parti correlate	Importi dovuti a parti correlate
Società collegate						
Chengdu Vantron Technology Inc	170	-	802	-	1	704
Emilab S.r.l.	-	-	16	-	-	13
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	-	-	1	-	-	1
Totale	**170**	**-**	**819**	**-**	**1**	**718**
Altri parti correlate						
Gruppo Finmeccanica	1.425	-	-	-	2.247	9
Totale	**1.425**	**-**	**-**	**-**	**2.247**	**9**
Totale con parti correlate	**1.595**	**-**	**819**	**-**	**2.248**	**727**
Incidenza sulla voce di bilancio	**5,3%**		**3,7%**		**12,1%**	**5,0%**

29 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Gli strumenti finanziari del Gruppo diversi dai contratti derivati comprendono i finanziamenti bancari nelle diverse forme tecniche, i leasing finanziari, i depositi bancari a vista e a breve termine e i debiti commerciali. Tali strumenti sono destinati a finanziare le attività operative del Gruppo. Il Gruppo ha diversi altri strumenti finanziari attivi e passivi, quali crediti e debiti commerciali derivanti dall'attività operativa e liquidità. Il Gruppo ha anche in essere operazioni in derivati,

esclusivamente swap su tassi di interesse. Lo scopo è di gestire il rischio di tasso d'interesse generato dalle operazioni del Gruppo e dalle sue fonti di finanziamento.

In accordo con quella che è la politica del Gruppo non vengono sottoscritti derivati con finalità speculative.

I rischi principali generati dagli strumenti finanziari del Gruppo sono il rischio di tasso d'interesse, il rischio di liquidità, il rischio di cambio e il rischio di credito. Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi, come riassunte di seguito.

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo al rischio di variazioni di tasso d'interesse riguarda principalmente le obbligazioni a medio termine assunte dal Gruppo, caratterizzate da tassi di interesse variabili legati a diversi indici. Il Gruppo ha stipulato dei contratti interest rate swap che prevedono il riconoscimento di un tasso variabile a fronte della corresponsione di uno fisso. La tipologia di contratto è designata a coprire variazioni dei tassi di interesse in essere su alcuni finanziamenti accesi. La politica del Gruppo è di mantenere tra il 30% e il 60% dei propri finanziamenti a tasso fisso. Al 30 giugno 2015, circa il 31% dei finanziamenti del Gruppo risultano essere a tasso fisso (nel 2014 la percentuale era di circa 32%).

Rischio di cambio

In considerazione delle operazioni d'investimento significative negli USA, in Giappone e nel Regno Unito, con importanti flussi finanziari in valuta derivanti dalla gestione operativa e finanziaria, il bilancio del Gruppo può essere interessato significativamente dai movimenti dei rapporti di cambio US$/Euro, JP¥/Euro e £/Euro. Durante il periodo di riferimento, non sono state effettuate operazioni di copertura sui cambi in considerazione della non costanza dei flussi US$, £, e JP¥ e soprattutto tenendo conto che le singole controllate tendono ad operare su rispettivi mercati di riferimento con le rispettive valute funzionali.
Circa il 78,8% delle vendite di beni e servizi (30 giugno 2014: 81,8%) ed il 71,5% (30 giugno 2014: 71,5%) dei costi di acquisto merci e costi operativi del Gruppo è infatti denominato in una valuta diversa da quella funzionale utilizzata dalla Capogruppo per redigere il presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Rischio di prezzo dei prodotti e dei componenti

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo non è significativa.

Rischio di credito

Il Gruppo tratta solo con clienti noti ed affidabili. E' politica del Gruppo che i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate siano soggetti a procedure di verifica della loro classe di merito. Inoltre il saldo dei crediti viene monitorato nel corso dell'esercizio in modo che l'importo delle posizioni in sofferenza non sia significativo. Solo alcuni crediti dei principali clienti sono assicurati per effetto della riduzione del fido accordato negli ultimi anni dalle compagnie di assicurazione.
Le attività finanziarie sono rilevate in bilancio al netto della svalutazione calcolata sulla base del rischio di inadempienza della controparte, determinata considerando le informazioni disponibili sulla solvibilità del cliente e considerando i dati storici.
Non vi sono concentrazioni significative del rischio di credito nel Gruppo. Tuttavia in capo alla controllata americana Eurotech Inc. vi è un credito verso clienti di nominali Euro 4,0 milioni scaduto da oltre 12 mesi, che nel corso dell'esercizio 2014 è stato svalutato creando un fondo fino a coprire circa il 14,5% del valore. Nonostante si ritenga interamente esigibile tale credito, lo stesso potrebbe evidenziare in futuro un rischio di credito.
Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziare del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti e gli strumenti finanziari, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Rischio di liquidità

L'obiettivo del Gruppo è di conservare un equilibrio tra mantenimento della provvista e flessibilità attraverso l'uso di scoperti, finanziamenti, leasing finanziari, cessione di factoring pro solvendo nonché tramite l'eventuale reperimento nel mercato di mezzi propri.
Nel passato la politica del Gruppo era che non più del 40% dei finanziamenti dovesse avere una scadenza entro 12 mesi.
Al 30 giugno 2015, sulla base dei saldi di bilancio il 44,6% dei debiti finanziari del Gruppo maturerà entro un anno (2014: 65,1%) sulla base dei piani originari.
Attualmente proprio per l'avvicinarsi delle scadenze dei finanziamenti a medio/lungo termine la percentuale che rifletteva la politica di Gruppo è stata superata. Il Management continua a sondare con gli istituti bancari la possibilità di ottenere nuovi finanziamenti a medio-lungo termine.

Valutazione del Fair value e relativi livelli gerarchici di valutazione

Tutti gli strumenti finanziari iscritti al valore equo sono classificati in tre categorie definite di seguito:
Livello 1: quotazione di mercato
Livello 2: tecniche valutative (basate su dati di mercato osservabili)
Livello 3: tecniche valutative (non basate su dati di mercato osservabili)

Il valore equo dei derivati e dei prestiti ottenuti sono stati calcolati attualizzando i flussi di cassa attesi usando tassi di interesse prevalenti. Il valore equo delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse del mercato. Come richiesto da IFRS 13, la società ha analizzato per ognuna delle attività e passività finanziarie, l'effetto che deriva dalla loro valutazione al fair value. Il processo valutativo fa riferimento al Livello 3 della gerarchia del fair value, eccetto che per l'operatività in strumenti derivati meglio dettagliato nel prosieguo, e non ha fatto emergere differenze significative rispetto ai valori contabili al 30 giugno 2015 e sui rispettivi dati comparativi.

Al 30 giugno 2015 il Gruppo detiene i seguenti strumenti finanziari valutati al fair value:

(Migliaia di Euro)	Importo nozionale 30.06.2015	Fair valute positivo al 30.06.2015	Fair valute negativo al 30.06.2015	Importo nozionale 31.12.2014	Fair valute positivo al 31.12.2014	Fair valute negativo al 31.12.2014
Cash flow hedge						
Contratti Interest Rate Swap (IRS)	2.034	0	(22)	2.144	0	(52)

Si evidenzia come tutte le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2015 sono inquadrabili nel livello gerarchico numero 2 di valutazione del fair value. Inoltre, nel corso del primo semestre 2015 non vi sono stati trasferimenti dal Livello 1 al Livello 2 o al Livello 3 e viceversa.

30 - Strumenti derivati

Valore Equo

Dal confronto tra il valore contabile e il valore equo per categoria di tutti gli strumenti finanziari del Gruppo iscritti in bilancio non si sono evidenziate differenze significative, oltre a quelle evidenziate, tali da essere rappresentate.
Il valore equo dei derivati e dei prestiti ottenuti sono stati calcolati attualizzando i flussi di cassa attesi usando tassi di interesse prevalenti. Il valore equo delle altre attività finanziarie è stato calcolato usando i tassi di interesse del mercato.

Rischio di tasso d'interesse

Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso variabile sono rideterminati ad intervalli infrannuali. Gli interessi su strumenti finanziari classificati a tasso fisso sono mantenuti costanti fino alla data di scadenza dello strumento.

Attività di copertura

Copertura dei flussi finanziari

Al 30 giugno 2015 il Gruppo detiene 3 contratti di interest rate swap (per nozionali residui totali pari ad Euro 2,0 milioni) di cui uno sottoscritto nel corso del primo semestre e gli altri sottoscritti in esercizi precedenti e designati come strumenti di copertura dal rischio di variazione del tasso d'interesse.

	Scadenza	*Tasso fisso*	*Tasso variabile*	*Valore di mercato (€'000)*
Contratti di interest rate swap				
€ 500.000	31 dicembre 2015	2,52%	Euribor 6 mesi	(7)
€ 580.658	30 dicembre 2015	4,08%	Euribor 6 mesi	(12)
€ 953.300	29 maggio 2020	3,20%	Euribor 6 mesi	(3)

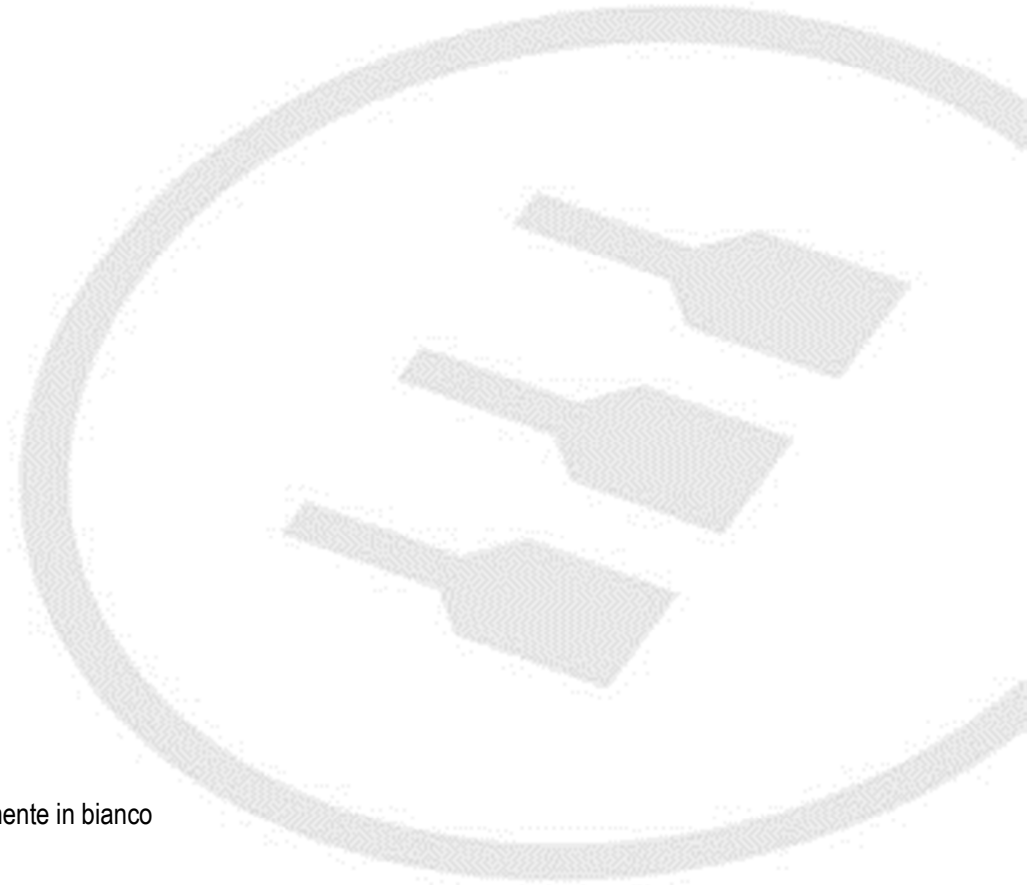
Le condizioni dei contratti di interest rate swap sono state negoziate in modo da farle coincidere con le condizioni degli impegni sottostanti.
La contabilizzazione dei su indicati strumenti finanziari ha comportato nel periodo un incremento del patrimonio netto di Euro 30 migliaia e ricondotto la riserva di cash flow hedge iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto ad un valore negativo complessivo di Euro 22 migliaia.

31 - Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015.

32 - Stagionalità dell'attività

Non sono presenti significativi andamenti stagionali del settore in cui opera il Gruppo. Ciò detto, storicamente il Gruppo presenta una maggiore concentrazione dei ricavi nella seconda parte dell'anno. Tali maggiori vendite sono principalmente attribuite alla programmazione degli acquisti della clientela e sono confermate ed accentuate dall'attuale portafoglio ordini del Gruppo per l'esercizio 2015.



Pagina lasciata volutamente in bianco

Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato

Ex art. 154 bis, comma 5 – parte IV, Titolo III, Capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52".

1) I sottoscritti Dott. Roberto Siagri, Amministratore Delegato, e Dott. Sandro Barazza, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, di Eurotech 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 e successive modifiche e integrazioni:
   – l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
   – l'effettiva applicazione

   delle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 01.01.2015 al 30.06.2015.

2) La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio redatto in forma consolidata al 30 giugno 2015 è basata su un modello definito da Eurotech in coerenza con il CoSO framework (documento nel *CoSO Report*) e tiene anche conto del documento "*Internal Control over Financial Reporting – Guidance for Smaller Public Companies*", entrambi elaborati dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresentano un framework di riferimento generalmente accettato a livello internazionale. Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3) Si attesta, inoltre che il Bilancio consolidato semestrale abbreviato:
   a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
   b) è redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IFRS) riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
   c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

4) La Relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul Bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente ad una descrizione dei principali rischi ed incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio, nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Amaro (UD), 28 agosto 2015

Eurotech S.p.A.

f.to Dott. Roberto Siagri
Amministratore Delegato

f.to Dott. Sandro Barazza
Dirigente Preposto

Relazione della società di revisione

RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti della
Eurotech SpA

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative della Eurotech SpA e sue controllate (Gruppo Eurotech) al 30 giugno 2015. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n° 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Udine, 28 agosto 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

Maria Cristina Landro
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 027785 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C. F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritto al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071/2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080/9460211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051/186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 030/3693501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095/7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055/2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010/29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08/36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049/873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091/349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 052127/5911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06/570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011/556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461/237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422/696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040/3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432/27789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel.045/8263001

www.pwc.com/it

www.eurotech.com