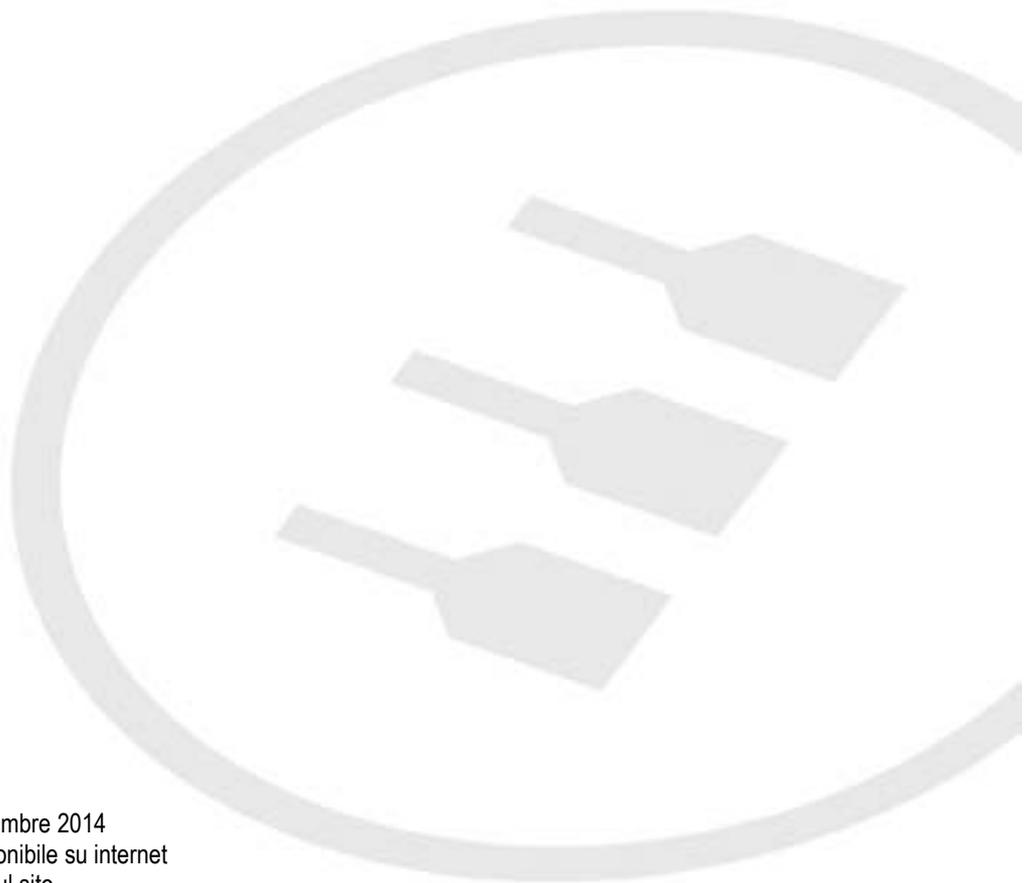


Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 30 Settembre 2014



Data di emissione: 14 novembre 2014
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul 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: 01791330309

INDICE

Organi Sociali	4
Dati di sintesi	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Grafico risultati</i>	7
Informazioni per gli azionisti	8
Il Gruppo Eurotech	9
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2014 e prevedibile evoluzione dell'attività	11
<i>Premessa</i>	11
<i>Criteri di redazione</i>	11
<i>Andamento del periodo</i>	12
Prospetti contabili e note di commento	16
<i>Conto economico consolidato</i>	16
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	18
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	19
<i>Capitale circolante netto</i>	19
<i>Flussi monetari</i>	20
<i>A – Attività del Gruppo</i>	21
<i>B – Area di consolidamento</i>	21
<i>C - Ricavi</i>	22
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	24
<i>E – Costi per servizi</i>	24
<i>F – Costo del personale</i>	25
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	25
<i>H – Altri ricavi</i>	25
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i>	25
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i>	26
<i>K – Imposte dell'esercizio</i>	27
<i>L – Attività non correnti</i>	27
<i>a - Immobilizzazioni immateriali</i>	27
<i>b - Immobilizzazioni materiali</i>	28
<i>M – Capitale circolante netto</i>	28
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	28
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	29
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i>	29
<i>Q – Eventi successivi al 30 settembre 2014</i>	30
<i>R – Rischi e incertezze</i>	30
<i>S – Altre informazioni</i>	30
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	32

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri ⁷
Vice Presidente	Giampietro Tecchiolli
Consigliere	Giulio Antonello ^{1 2 3}
Consigliere	Sandro Barazza ^{1 4}
Consigliere	Paola Bonomo ^{1 2 5 6 7}
Consigliere	Riccardo Costacurta ^{1 2 3 5 6}
Consigliere	Chiara Mio ^{1 2 3 5 6 7 8}
Consigliere	Dino Paladin ¹
Consigliere	Giuseppe Panizzardi ¹

Il Consiglio di Amministrazione 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.

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 di remunerazione.

⁷ Membro del Comitato nomine.

⁸ Lead Independent Director.

Dati di sintesi

Dati economici

3° trim 2014	%	3° trim 2013	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
14.918	100,0%	15.000	100,0%	-0,5%	RICAVI DI VENDITA	45.946	100,0%	43.294	100,0%	6,1%
6.999	46,9%	8.576	57,2%	-18,4%	PRIMO MARGINE (*)	22.148	48,2%	22.901	52,9%	-3,3%
(1.221)	-8,2%	865	5,8%	-241,2%	EBITDA (**)	(2.570)	-5,6%	(1.500)	-3,5%	-71,3%
(2.525)	-16,9%	(680)	-4,5%	-271,3%	EBIT (***)	(6.448)	-14,0%	(6.207)	-14,3%	-3,9%
(1.200)	-8,0%	(634)	-4,2%	-89,3%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.370)	-11,7%	(5.362)	-12,4%	-0,1%
0	0,0%	1.202	8,0%	-100,0%	UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA	0	0,0%	1.300	3,0%	-100,0%
(1.227)	-8,2%	(212)	-1,4%	-478,8%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(5.894)	-12,8%	(4.772)	-11,0%	-23,5%

Dati economici al netto degli effetti contabili derivanti dalla "price allocation"

3° trim 2014 adjusted	%	3° trim 2013 & adjusted	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2014 adjusted	%	9 mesi 2013 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
14.918	100,0%	15.000	100,0%	-0,5%	RICAVI DI VENDITA	45.946	100,0%	43.294	100,0%	6,1%
6.999	46,9%	8.576	57,2%	-18,4%	PRIMO MARGINE (*)	22.148	48,2%	22.901	52,9%	-3,3%
(1.221)	-8,2%	865	5,8%	-241,2%	EBITDA (**)	(2.570)	-5,6%	(1.500)	-3,5%	-71,3%
(1.917)	-12,9%	102	0,7%	-1979,4%	EBIT (***)	(4.650)	-10,1%	(3.804)	-8,8%	-22,2%
(592)	-4,0%	148	1,0%	-500,0%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.572)	-7,8%	(2.959)	-6,8%	-20,7%
0	0,0%	1.202	8,0%	-100,0%	UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA	0	0,0%	1.300	3,0%	-100,0%
(860)	-5,8%	263	1,8%	-427,0%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(4.807)	-10,5%	(3.315)	-7,7%	-45,0%

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 13.

(*) 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 valutazioni di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo.

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
ATTIVITA' NON CORRENTI	92.892	91.880	102.031
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	14.820	12.054	12.563
CAPITALE INVESTITO NETTO*	99.510	92.986	105.119
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	8.100
PATRIMONIO NETTO	106.505	108.099	102.660
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(6.995)	(15.113)	10.559

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

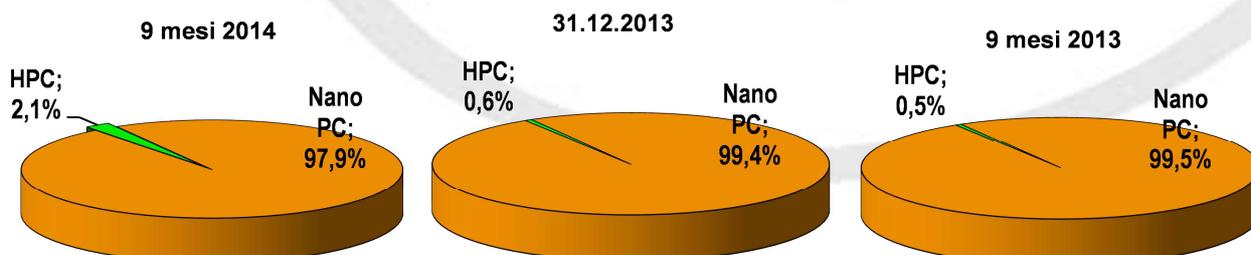
Numero di dipendenti

	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
NUMERO DI DIPENDENTI	373	354	356

Al 30.09.2013 i valori sono stati modificati in quanto viene rappresentato il numero dei dipendenti senza includere il numero dei dipendenti della Parvus Corp. che erano di 49 unità.

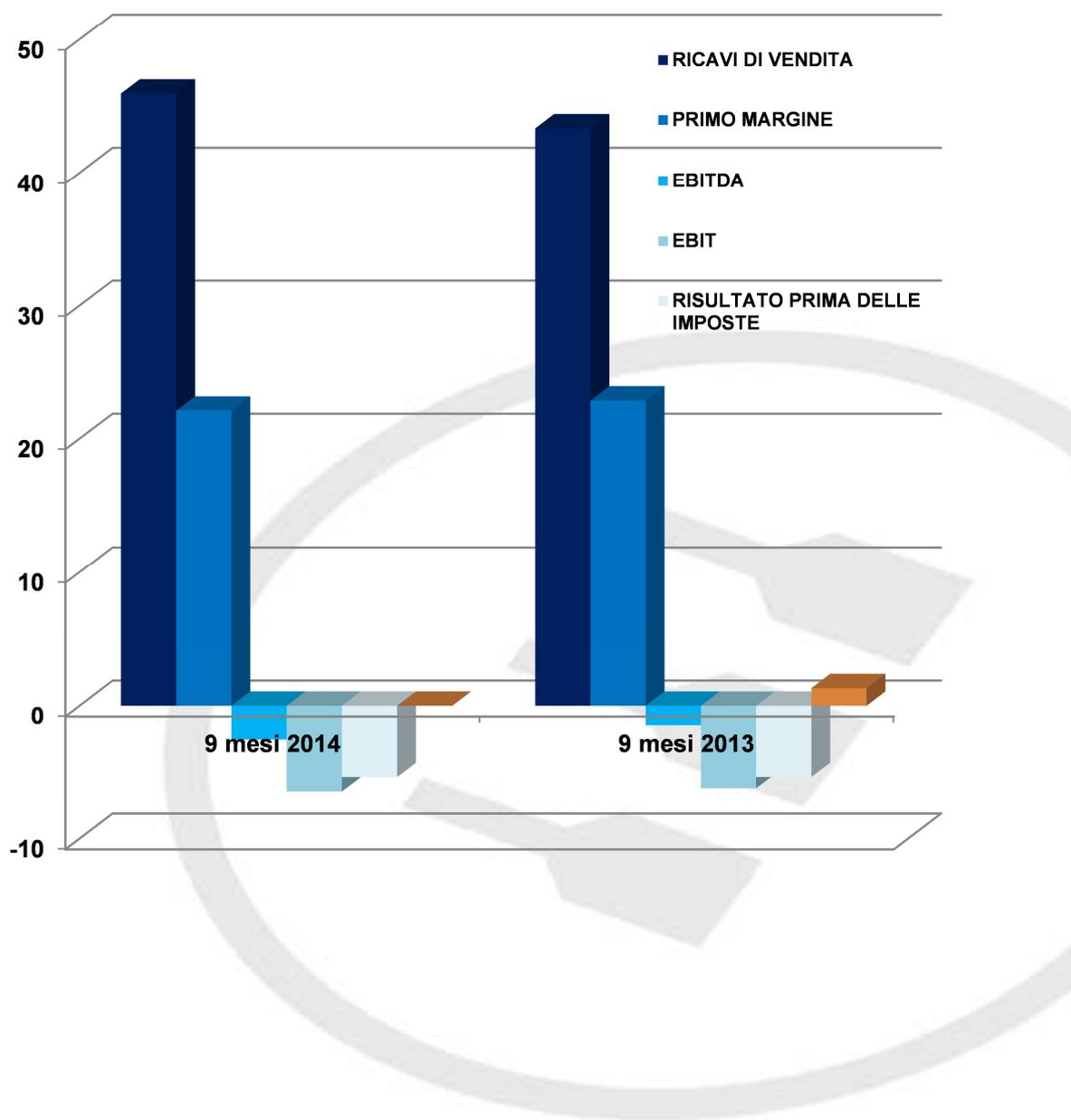
Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013
Ricavi delle vendite	44.965	43.086	4,4%	65.729	981	208	371,6%	377	45.946	43.294	6,1%	66.106



Le aree di business che il Gruppo presidia sono quella “NanoPC” e quella “HPC” (High Performance Computer). L’area NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati e da piattaforme software per l’integrazione Machine-to-Machine (M2M), attualmente destinati ai settori trasporti, industriale, medicale, logistica, difesa e sicurezza; l’area HPC è composta da supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alta efficienza energetica, destinati storicamente ad università e istituti di ricerca ed oggi anche ad applicazioni nei servizi e nell’industria.

Grafico risultati



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 settembre 2014

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 settembre 2014)	Euro 63 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2014)	Euro 63 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2014 – 30.09.2014

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



Il Gruppo Eurotech

Eurotech è un'azienda globale con una forte vocazione internazionale e un fatturato distribuito su tre continenti. È un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e Asia, 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 di hardware del Gruppo si differenzia in base al livello dello stack del valore a cui si collocano i diversi prodotti. Tipicamente i prodotti del Gruppo sono computer in miniatura che si presentano 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 o piattaforma "application ready", utilizzati come elementi di sistemi integrati;
- dispositivo pronto all'uso (ready-2-use), impiegato nei contesti applicativi più svariati, spesso a supporto dell'erogazione di servizi a valore aggiunto.

Tutti questi 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 e 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 o 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 e 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 nel prossimo futuro 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 senza soluzione di continuità oggetti intelligenti distribuiti e trasportare dati di valore tra le macchine, 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 a 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 e 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 nell'infrastruttura Cloud attraverso la nostra piattaforma software Everywhere Cloud, che consente di collegare rapidamente oggetti intelligenti per costruire e mantenere sistemi distribuiti per soluzioni M2M. Grazie alla nostra piattaforma, i nostri partner e clienti possono creare soluzioni flessibili che supportano nuovi servizi a valore aggiunto e applicazioni di monitoraggio degli asset in svariati contesti operativi.



Sintesi della gestione del terzo trimestre 2014 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2014, non sottoposta a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2014 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2014 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2013, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio ad eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014 e per l'adozione del IFRS 5 relativamente alle "attività possedute per la vendita".

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni principi e modifiche che hanno comportato la riesposizione del bilancio precedente; questi includono l'IFRS 10 *Bilancio consolidato*, le modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27 *Entità di investimento*, lo IAS 32 *Composizione di attività e passività finanziarie*, lo IAS 39 *Nozioni di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura*, lo IAS 36 *Informazioni integrative sul valore recuperabili delle attività non finanziarie*, l'IFRS 21 *Tributi*.

Il calcolo delle imposte è stato effettuato in base alla migliore stima possibile effettuabile al momento. Il criterio adottato per la conversione in Euro delle situazioni contabili espresse in valuta diversa prevede che: i saldi patrimoniali siano convertiti ai cambi rilevati l'ultimo giorno del periodo; i saldi economici siano convertiti ai cambi medi del periodo; le differenze emergenti dalla conversione dei saldi patrimoniali ed economici siano iscritte in una riserva del Patrimonio netto.

I prospetti contabili, le tabelle e le note esplicative ed integrative sono espresse in migliaia di Euro, salvo laddove diversamente specificato.

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e comparati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale riclassificato, relativi alla data di chiusura del trimestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

La redazione dei prospetti di bilancio e delle relative note esplicative ha richiesto l'utilizzo di stime e di assunzioni con particolare riferimento agli accantonamenti ai fondi svalutazione e ai fondi rischi. Le stime sono riviste periodicamente e l'eventuale rettifica, a seguito di mutamenti nelle circostanze sulle quali la stima si era basata o in seguito a nuove informazioni, è rilevata nel conto economico. L'impiego di stime ragionevoli è parte essenziale della preparazione del bilancio e non ne pregiudica la complessiva attendibilità.

Nel presente documento vengono presentati alcuni indicatori alternativi di performance per consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Gli indicatori alternativi di performance sono i seguenti:

- Primo margine, ovvero la risultante della differenza tra i ricavi di vendita di beni e servizi ed i consumi di materie prime;
- EBITDA, il risultato prima degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni, degli oneri e proventi finanziari, della valutazione di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo;
- Risultato operativo (EBIT), cioè il risultato al lordo degli oneri e proventi finanziari della valutazione di imprese collegate con il metodo del patrimonio netto e delle imposte sul reddito del periodo.

Andamento del periodo

I nove mesi appena conclusi sono stati caratterizzati da un lato da un recupero del fatturato, in parte offuscato dal peggioramento dei tassi di cambio delle valute in cui operano le società estere del gruppo, e dall'altro da una serie di investimenti nelle diverse aree aziendali con l'obiettivo, come dichiarato ad inizio anno, di potenziare l'organizzazione per sostenere lo sviluppo delle linee strategiche; a livello di incidenza sul fatturato, i costi operativi restano comunque ancora al di sotto di quanto registrato negli anni precedenti.

Alcuni risultati degli investimenti in termini di sviluppo del business sono già visibili a livello della pipeline delle trattative, altri sono attesi nei prossimi trimestri soprattutto in termini di raccolta ordini.

Rimane sempre alta l'attenzione ai costi, per ottenere quanto prima il pareggio di bilancio che rimane uno degli obiettivi fondamentali del management.

I ricavi del Gruppo hanno registrato un incremento del 6,1% e sono passati da Euro 43,29 milioni dei primi nove mesi 2013 a Euro 45,95 milioni dei primi nove mesi 2014.

L'indebolimento delle valute in cui opera il Gruppo ma soprattutto dello yen, rispetto allo stesso periodo dell'anno passato, non permette di evidenziare la crescita reale che è stata di circa il 10%.

L'incremento è dovuto al miglioramento dell'area Americana, che già nei trimestri precedenti evidenziava un buon livello di ordinativi, ma è anche influenzato negativamente dalla rischedulazione di alcune consegne nell'area Giapponese e da una situazione economica congiunturale europea incerta che determina una scarsa visibilità con opportunità che si verificano ad intermittenza, generando dei fatturati non continuativi all'interno del core business del Gruppo.

L'andamento della raccolta ordini nei nove mesi è in linea con lo scorso anno, seppure inferiore alle previsioni iniziali. Il portafoglio ordini ed i contratti esistenti per il 2015 permettono di essere positivi al di là della situazione contingente.

In una situazione mondiale come quella sopra descritta, il Gruppo Eurotech continua a credere nelle possibilità future e continua ad investire nei prodotti e nell'allineamento delle proprie strutture operative alla visione strategica, al fine di essere pronto oltre che con le tecnologie anche con l'organizzazione a rispondere alle opportunità che il mercato presenta in ogni area geografica. Per supportare la competitività del Gruppo, il

management non rinuncia agli investimenti nelle attività in cui intravede il futuro e, guardando alla pipeline di opportunità, confida che il mercato riconoscerà presto gli sforzi fatti.

Prima di commentare in dettaglio i dati di conto economico, si precisa che alcuni di essi sono influenzati dagli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation"^A relativi alle aggregazioni aziendali di Advanet Inc. e Dynatem Inc., mentre quelli derivanti da Applied Data Systems Inc. (ora Eurotech Inc.) si sono conclusi al 31.12.2013.

Di seguito vengono sintetizzati i risultati intermedi con e senza gli effetti della "price allocation":

- L'EBIT anziché a Euro -6,45 milioni ammonterebbe a Euro -4,65 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -5,37 milioni sarebbe stato di Euro -3,57 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -5,89 milioni ammonterebbe a Euro -4,81 milioni.

Il primo margine del periodo si attesta al 48,2%, che è un risultato leggermente inferiore alle aspettative e a quanto realizzato nel semestre, ma comunque in linea con quanto realizzato a fine anno 2013. Nei primi nove mesi del 2013 era del 52,9%. Questa variazione del primo margine è legata in parte alla fisiologica fluttuazione dello stesso, già manifestatasi in periodi passati e legata al mix di prodotti venduti, e in parte alla recente dinamica del business basato su puro hardware, che presenta marginalità in lieve calo, in particolare nell'area giapponese. Con riferimento specifico al Giappone, c'è la possibilità di contrastare la pressione sui prezzi operando delle azioni specifiche sui costi dei materiali d'acquisto (COGS): tali azioni sono già state identificate e sono in corso d'implementazione.

Nei nove mesi di riferimento i costi operativi, al lordo delle rettifiche operate, in virtù degli investimenti sono cresciuti del 1,1% pari a Euro 0,29 milioni, passando da Euro 25,80 milioni nei primi nove mesi del 2013 a Euro 26,09 milioni dei primi nove mesi del 2014.

Per effetto dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è scesa dal 59,6% dei primi nove mesi del 2013 al 56,8% dei primi nove mesi del 2014.

Le azioni intraprese dal management per rendere la struttura del Gruppo e più consona agli obiettivi individuati, senza rinunciare all'efficienza raggiunta, passano anche per una serie di investimenti in persone e servizi, come evidenziato dall'andamento del numero di dipendenti da un lato e dalle diverse voci di costo dall'altro.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), nei primi nove mesi, ammonta a Euro -2,57 milioni (-5,6% dei ricavi) rispetto ad Euro -1,50 milioni per il 2013 (-3,5% dei ricavi). L'andamento è da ascrivere principalmente al diverso primo margine tra i periodi posti a confronto.

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -6,45 milioni nei primi nove mesi del 2014 (-14,0% dei ricavi), rispetto ad Euro -6,21 milioni dei primi nove mesi 2013 (-14,3% dei ricavi), riflettendo il maggior fatturato generato con un primo margine inferiore che solo in parte è stato compensato da una riduzione degli ammortamenti.

L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2014, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel periodo di riferimento, sia dagli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni di Dynatem Inc. e di Advanet Inc. (relative anche ad Eurotech Inc. - ex Applied Data Systems Inc. - per il 2013). L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei

^A In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa alle aggregazioni aziendali di Dynatem Inc. e di Advanet Inc. (per Applied Data Systems Inc. solo per il 2013) possono essere sintetizzati come segue:

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 1.798 migliaia (Euro 2.403 migliaia al 30 settembre 2013), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle relazioni con la clientela (immobilizzazioni immateriali);
- minori imposte sul reddito: Euro 711 migliaia (Euro 946 migliaia al 30 settembre 2013) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

maggiori valori evidenziati in sede di “price allocation” nei nove mesi del 2014 è stato di Euro 1,80 milioni, contro Euro 2,40 milioni per i nove mesi 2013.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi nove mesi del 2014, è risultata positiva per Euro 1,03 milioni rispetto ad Euro 0,60 milioni nei primi nove mesi del 2013. Tale gestione ha risentito del diverso andamento delle valute, in termini di valor medio nei periodi considerati, e della 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 1.442 migliaia (rispetto ad un effetto positivo dei nove mesi 2013 di Euro 1.271 migliaia), mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi pesa per Euro 407 migliaia (nei primi nove mesi 2013 ammontava a Euro 666 migliaia). Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa “J”.

Il Risultato prima delle imposte delle attività in funzionamento nel corso dei nove mesi di riferimento è negativo per Euro 5,37 milioni (era negativo per Euro 5,36 milioni nei primi nove mesi 2013). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla “price allocation” hanno inciso per Euro 2,40 milioni nei primi nove mesi 2013 e per Euro 1,80 milioni nei primi nove mesi 2014.

In termini di risultato netto delle attività in funzionamento, si è passati da Euro -6,07 milioni dei primi nove mesi 2013 a Euro -5,89 milioni dei primi nove mesi 2014. L’andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva anche dall’influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo.

Gli effetti totali derivanti dalla “price allocation” hanno inciso sul risultato netto delle attività in funzionamento dei primi nove mesi 2014 per Euro 1,09 milioni (primi nove mesi 2013 Euro 1,46 milioni).

L’utile netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita ha un valore soltanto nel 2013 ed ammonta a Euro 1,30 milioni. L’importo è relativo ai risultati economici ottenuti nei nove mesi 2013 dalla società americana Parvus Corp. prima della cessione avvenuta in data 1 ottobre 2013.

Il risultato netto di Gruppo per i primi nove mesi del 2014 è influenzato soltanto dal risultato delle attività in funzionamento e conseguentemente ammonta a Euro -5,89 milioni, mentre nei nove mesi del 2013 il contributo dell’utile derivante dalle attività destinate alla vendita aveva determinato un risultato netto di Gruppo di Euro -4,77 milioni.

Per quanto concerne il terzo trimestre, questo evidenzia una sostanziale costanza del fatturato del Gruppo e riflette, come già commentato a livello dei nove mesi, tanto la congiuntura economica quanto la diversa distribuzione del fatturato nell’anno: il trimestre in oggetto evidenzia un fatturato di Euro 14,92 milioni, che corrisponde al 32,5% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2013 evidenziava un fatturato di Euro 15,00 milioni, pari al 34,6% del fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il particolare andamento del primo margine nell’area Giapponese ha determinato un netto peggioramento del primo margine consolidato, che ha portato sotto il 50% il margine dei nove mesi. Nel trimestre 2014 l’incidenza sui ricavi è stata del 46,9%, mentre nel terzo trimestre 2013 aveva avuto un’incidenza sui ricavi del 57,2%. Questo andamento è da ascrivere ad una dinamica dei prezzi dell’ hardware che verrà presto più che compensata dalla componente di software e servizi, come previsto da tempo dal business model impostato dal Gruppo, che prevede una politica di vendita di soluzioni fatte dalla combinazione di hardware e piattaforme software in modalità prevalentemente as-a-service, quindi anche verso un modello di ricavi ricorrenti che daranno maggiore visibilità e stabilità al fatturato e ai margini.

I risultati intermedi risultano influenzati dall’andamento del primo margine, oltre che dai costi operativi e dagli ammortamenti effettuati nel trimestre. L’EBITDA nel terzo trimestre 2014 ammonta a Euro -1,22 milioni, con una incidenza del -8,2% sui ricavi del trimestre, mentre nel terzo trimestre 2013 ammontava a Euro 0,87 milioni con un’incidenza sui ricavi del 5,8%.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2014 rimane influenzato dai margini descritti ed ammonta a Euro -2,52 milioni con una incidenza sui ricavi del -16,9%, contro un risultato negativo di Euro 680 migliaia (incidenza sui ricavi del -4,5%) dello stesso periodo 2013. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 608 migliaia per il terzo trimestre del 2014 e a Euro 782 migliaia per il terzo trimestre del 2013.

Tali andamenti hanno contribuito a determinare i risultati intermedi sui primi 9 mesi più sopra commentati.



Prospetti contabili e note di commento

L'andamento economico è desumibile dai conti economici consolidati riclassificati e a valori percentuali, di seguito riportati:

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO											
(Migliaia di Euro)	Note	3°		3°		9 mesi		9 mesi		variazioni (b-a)	
		trim.2014	%	trim.2013	%	2014 (a)	%	2013 (b)	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	14.918	100,0%	15.000	100,0%	45.946	100,0%	43.294	100,0%	2.652	6,1%
sussidiarie e di consumo	D	(7.919)	-53,1%	(6.424)	-42,8%	(23.798)	-51,8%	(20.393)	-47,1%	(3.405)	16,7%
Primo margine		6.999	46,9%	8.576	57,2%	22.148	48,2%	22.901	52,9%	(753)	3,3%
Costi per servizi	E	(3.516)	-23,6%	(2.900)	-19,3%	(10.154)	-22,1%	(9.020)	-20,8%	(1.134)	12,6%
Costi per il godimento beni di terzi		(430)	-2,9%	(425)	-2,8%	(1.256)	-2,7%	(1.286)	-3,0%	30	-2,3%
Costo del personale	F	(4.610)	-30,9%	(4.554)	-30,4%	(14.052)	-30,6%	(14.238)	-32,9%	186	-13%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(38)	-0,3%	(150)	-10%	(626)	-1,4%	(1.252)	-2,9%	626	-50,0%
Altri ricavi	H	374	2,5%	318	2,1%	1.370	3,0%	1.395	3,2%	(25)	18%
ammortamenti, oneri finanziari		(1.221)	-8,2%	865	5,8%	(2.570)	-5,6%	(1.500)	-3,5%	(1.070)	71,3%
Ammortamenti	I	(1.304)	-8,7%	(1.545)	-10,3%	(3.878)	-8,4%	(4.707)	-10,9%	829	17,6%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Risultato operativo (EBIT)		(2.525)	-16,9%	(680)	-4,5%	(6.448)	-14,0%	(6.207)	-14,3%	(241)	3,9%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		(7)	0,0%	211	1,4%	43	0,1%	240	0,6%	(197)	82,1%
Oneri finanziari	J	(361)	-2,4%	(705)	-4,7%	(1.265)	-2,8%	(1.736)	-4,0%	471	-27,1%
Proventi finanziari	J	1.693	11,3%	540	3,6%	2.300	5,0%	2.341	5,4%	(41)	18%
Risultato prima delle imposte		(1.200)	-8,0%	(634)	-4,2%	(5.370)	-11,7%	(5.362)	-12,4%	(8)	-0,1%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(27)	-0,2%	(780)	-5,2%	(524)	-1,1%	(710)	-1,6%	186	-26,2%
Risultato netto dell'esercizio		(1.227)	-8,2%	(1.414)	-9,4%	(5.894)	-12,8%	(6.072)	-14,0%	178	2,9%
Risultato di terzi	O	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate		0	0,0%	1.202	8,0%	0	0,0%	1.300	3,0%	(1.300)	100,0%
Risultato del Gruppo	O	(1.227)	-8,2%	(212)	-1,4%	(5.894)	-12,8%	(4.772)	-11,0%	(1.122)	23,5%
Utile base per azione						(0,172)		(0,136)			
Utile diluito per azione						(0,172)		(0,136)			

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	9 mesi 2014	9 mesi 2013
Risultato netto del periodo (A)	(5.894)	(4.772)
Altre componenti del conto economico complessivo		
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>		
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge	58	107
Imposte sul reddito	-	-
	<u>58</u>	<u>107</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri	3.348	(12.163)
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	1.859	(466)
Imposte sul reddito	-	-
	<u>1.859</u>	<u>(466)</u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)	5.265	(12.522)
<i>Altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate nell'utile/ (perdita) d'esercizio :</i>		
(Perdita)/utile attuariale su piani a benefici definiti	0	2
Imposte sul reddito	-	(1)
	<u>0</u>	<u>1</u>
Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo che non saranno successivamente riclassificate al netto delle imposte (C)	0	1
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)	(629)	(17.293)
Totale risultato complessivo di terzi	0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo	(629)	(17.293)

Vedasi note di commento da pagina 22.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2014	31.12.2013
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		86.173	83.233
Immobilizzazioni materiali		3.674	3.518
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate		7	0
Partecipazioni in imprese collegate		708	607
Partecipazioni in altre imprese		276	248
Attività per imposte anticipate		1.493	1.397
Altre attività non correnti finanziarie		0	2.342
Altre attività non correnti		561	535
Attività non correnti	L	92.892	91.880
Rimanenze di magazzino		15.258	14.156
Lavori in corso su ordinazione		425	0
Crediti verso clienti		17.575	18.673
Crediti per imposte sul reddito		123	268
Altre attività correnti		2.193	2.404
Altre attività correnti finanziarie		2.485	101
Disponibilità liquide		13.503	27.995
Attività correnti		51.562	63.597
Totale attività		144.454	155.477
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(38.774)	(37.180)
Patrimonio netto del Gruppo	O	106.505	108.099
Patrimonio netto di terzi	O	0	0
Patrimonio netto consolidato	O	106.505	108.099
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		1.533	2.729
Benefici per i dipendenti		1.833	1.699
Passività per imposte differite		5.599	6.023
Altre passività non correnti finanziarie		0	118
Fondi rischi e oneri		770	884
Passività non correnti		9.735	11.453
Debiti verso fornitori		12.792	14.677
Finanziamenti passivi a breve termine		7.359	12.319
Strumenti finanziari derivati		101	159
Debiti per imposte sul reddito		582	1.657
Altre passività correnti		7.380	7.113
Passività correnti		28.214	35.925
Totale passività		37.949	47.378
Totale passività e Patrimonio netto		144.454	155.477

Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2014, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2013 e al 31 dicembre 2013, è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Disponibilità liquide	A	(13.503)	(27.995)	(10.252)
Liquidità	B=A	(13.503)	(27.995)	(10.252)
Altre attività finanziarie correnti	C	(2.485)	(101)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	101	159	237
Finanziamenti passivi a breve termine	E	7.359	12.319	13.542
Altre passività correnti finanziarie	F	0	0	0
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	4.975	12.377	13.678
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(8.528)	(15.618)	3.426
Altre attività finanziarie non correnti	I	0	(2.342)	0
Altre passività finanziarie non correnti	J	0	118	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	1.533	2.729	7.133
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	1.533	505	7.133
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	M=G+L	(6.995)	(15.113)	10.559

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2014, confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2013 e al 31 dicembre 2013, è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2014 (b)	31.12.2013 (a)	30.09.2013	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		15.258	14.156	17.480	1.102
Lavori in corso su ordinazione		425	0	0	425
Crediti verso clienti		17.575	18.673	12.031	(1.098)
Crediti per imposte sul reddito		123	268	213	(145)
Altre attività correnti		2.193	2.404	1.912	(211)
Attivo corrente		35.574	35.501	31.639	73
Debiti verso fornitori		(12.792)	(14.677)	(12.216)	1.885
Debiti per imposte sul reddito		(582)	(1.657)	(703)	1.075
Altre passività correnti		(7.380)	(7.113)	(5.884)	(267)
Passivo corrente		(20.754)	(23.447)	(19.076)	2.693
Capitale circolante netto	M	14.820	12.054	12.563	2.766

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)		30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	(5.374)	6.206	7.313
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(3.138)	23.349	(681)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	(6.156)	(8.315)	(4.236)
Differenze cambio nette	D	176	(2.947)	(1.846)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	(14.492)	18.293	550
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		27.995	9.702	9.702
Disponibilità liquide alla fine del periodo		13.503	27.995	10.252



A – Attività del Gruppo

Le attività del Gruppo sono dirette al settore dei computer miniaturizzati per impieghi speciali e alle piattaforme SW di integrazione M2M (NanoPC) e al settore dei supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alto rendimento energetico (HPC).

Il settore NanoPC è rappresentato da moduli, sistemi e piattaforme attualmente destinati ai mercati trasporti, industriale, medicale, sicurezza, difesa e logistica.

L'attività relativa a questo settore si svolge attraverso le società Eurotech S.p.A. e I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l. operanti principalmente in Italia, Dynatem Inc. e Eurotech Inc. (USA) operanti principalmente negli Stati Uniti, Eurotech Ltd (Regno Unito) operante principalmente nel Regno Unito, Eurotech France S.A.S. (Francia) operante principalmente in Francia, Advanet Inc. (Giappone) operante principalmente in Giappone. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Dynatem, IPS e Advanet.

Il settore HPC è composto da supercomputer green destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di elaborazione dati.

Le azioni Eurotech (ETH.MI) sono quotate al segmento Star di Borsa Italiana dal 30 novembre 2005.

B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2014 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	USD 1.000	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Bratislava (Slovacchia)	Euro 10.000	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%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Trento	Euro 115.000	99,99%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	90,00% (1)
(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%.			
<i>Società controllate ma non consolidate</i>			
Sae S.r.l. in liquidazione	Via Fratelli Solari, 5 Amaro (UD)	Euro 15.500	100,00%
<i>Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>			
Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)		45,00%
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi, 53 – Milano		40,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona		24,00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)		24,82%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione	Via del Follatolo, 12 – Trieste		21,31%

(ex U.T.R.I. S.p.A.)

Altre società minori valutate al costo

Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)	19,00%
-----------------	----------------------	--------

Non ci sono variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2013.

A titolo informativo, 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 30.09.2014	Puntuale 30.09.2014	Medio 2013	Puntuale 31.12.2013	Medio 30.09.2013	Puntuale 30.09.2013
Sterlina Inglese	0,81182	0,77730	0,84926	0,83370	0,85211	0,83605
Yen giapponese	139,48592	138,11000	129,66267	144,72000	127,37958	131,78000
Dollaro USA	1,35487	1,25830	1,32812	1,37910	1,31711	1,35050

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 45,95 milioni (Euro 43,29 milioni nei primi nove mesi del 2013, che sarebbero Euro 41,63 milioni a cambi uguali a quelli correnti), con un incremento di Euro 2,65 milioni, pari al 6,1% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il dato evidenzia un incremento nell'area Americana come più oltre rappresentato.

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in aree di business, denominate anche settori di attività: "NanoPC" e "HPC" (High Performance Computer) sono i settori rilevanti. Considerata l'attuale preponderanza del settore NanoPC, si è ritenuto di fornire per esso una informativa articolata su base geografica, in relazione alla localizzazione delle varie realtà del Gruppo e sulla base dei medesimi criteri di monitoraggio delle attività attualmente utilizzati dall'alta direzione.

Le aree geografiche del Gruppo del settore NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Le aree individuate all'interno del Gruppo sono: Europa, Nord America e Asia.

Ricavi per segmento di business

L'evoluzione dei ricavi per le singole aree di business e la relativa variazione risulta essere la seguente:

3° trim 2014	%	3° trim 2013	%	RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013	%
14.573	97,7%	14.959	99,7%	NanoPC	44.965	97,9%	43.086	99,5%
345	2,3%	41	0,3%	High Perf. Computer	981	2,1%	208	0,5%
14.918	100,0%	15.000	100,0%	TOTALE RICAVI	45.946	100,0%	43.294	100,0%

I ricavi del business NanoPC, pari a Euro 43,09 milioni nei primi nove mesi del 2013, sono stati di Euro 44,96 milioni nei primi nove mesi del 2014, registrando un incremento del 4,4%.

Un incremento rispetto al periodo precedente è stato rilevato anche nei ricavi del business HPC, che sono passati da Euro 208 migliaia dei primi nove mesi del 2013 ad Euro 981 migliaia dei primi nove mesi del 2014. I ricavi nel business HPC rimangono ancora caratterizzati da poche significative commesse con un numero limitato di clienti, storicamente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca ed oggi anche a quello dei servizi, e questo rende estremamente poco omogenea la distribuzione del fatturato nel tempo.

Ricavi del settore NanoPC per aree geografiche di business

Con particolare riferimento al settore NanoPC, la suddivisione dei ricavi in base all'area geografica delle unità operative può essere così ulteriormente dettagliata:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13	9 mesi 2014	9 mesi 2013	Var % 14-13
Ricavi verso terzi	14.029	11.448		14.167	13.813		16.769	17.825		0	0		44.965	43.086	
Ricavi infra-settoriali	225	459		1.846	2.905		299	187		(2.370)	(3.551)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	14.254	11.907	19,7%	16.013	16.718	-4,2%	17.068	18.012	-5,2%	(2.370)	(3.551)	33,3%	44.965	43.086	4,4%

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 14,25 nei primi nove mesi del 2014 ed a Euro 11,91 milioni nei primi nove mesi del 2013, hanno registrato un incremento del 19,7%. Tale variazione è da ascrivere alle attività fatte nei mesi precedenti per sviluppare il fatturato dell'anno in attesa di registrare l'attivazione dei contratti in essere nel settore dei trasporti. La politica di sviluppo del fatturato verso clienti importanti con ordini significativi è fondamentale per la crescita del fatturato nel medio-lungo termine, ma i tempi di attivazione che questi ordini richiedono sono superiori alle iniziali previsioni.

L'area d'affari Europa registra una leggera flessione, passando da Euro 16,72 milioni dei primi nove mesi 2013 ad Euro 16,01 milioni dei primi nove mesi 2014, con un decremento complessivo dei ricavi interregionali del 4,2%. Tale riduzione è attribuibile ad una generale mancanza di crescita della domanda nelle nazioni facenti parte dell'area europea.

L'area d'affari Asia ha evidenziato un decremento del 5,2% passando da Euro 18,01 milioni a Euro 17,07 milioni, in virtù dell'effetto cambio derivante dalla conversione in Euro dei valori espressi in Yen.

Ricavi per aree geografiche del cliente

Per quanto riguarda la suddivisione dei ricavi per area geografica in base alla localizzazione dei clienti, si riporta la seguente tabella:

3°trim 2014	%	3°trim 2013	%	RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	9 mesi 2014	%	9 mesi 2013	%	var. %
3.160	21,2%	3.155	21,0%	Unione Europea	8.410	18,3%	9.548	22,1%	-11,9%
5.043	33,8%	3.484	23,2%	Stati Uniti	18.144	39,5%	12.641	29,2%	43,5%
5.728	38,4%	7.633	50,9%	Giappone	16.616	36,2%	17.788	41,1%	-6,6%
987	6,6%	728	4,9%	Altre	2.776	6,0%	3.317	7,7%	-16,3%
14.918	100,0%	15.000	100,0%	TOTALE RICAVI	45.946	100,0%	43.294	100,0%	6,1%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi sui 9 mesi negli Stati Uniti risultano incrementati del 43,5% per effetto di una significativa commessa spedita dalla società inglese nel territorio statunitense. L'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi nove mesi del 2014 è stata del 39,5%.

L'area Giappone ha evidenziato una riduzione del 6,6%, dovuta totalmente ad un effetto cambio negativo in sede di traduzione del bilancio della società Giapponese.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è diminuito del 11,9%, con un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 18,3%. L'area rimane sempre influenzata da una stagnazione della domanda.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata in valore assoluto al fatturato, evidenzia un incremento nei periodi considerati, passando da Euro 20,39 milioni dei primi nove mesi del 2013 a Euro 23,80 milioni dei primi nove mesi del 2014. Per effetto del diverso mix di prodotti e di una certa pressione sui prezzi, i consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo sono incrementati più che proporzionalmente rispetto alla crescita del fatturato.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo risulta incrementato, attestandosi nei primi nove mesi del 2014 al 51,8% (47,1% nel 2013).

E – Costi per servizi

I costi per servizi passano da Euro 9,02 milioni dei primi nove mesi 2013 a Euro 10,15 milioni dei primi nove mesi del 2014, registrando un incremento in valore assoluto di Euro 1,13 milioni pari al 12,6%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 20,8% dei primi nove mesi del 2013 al 22,1% dei primi nove mesi del 2014.

L'incremento è da attribuire all'effetto degli investimenti che il Gruppo ha fatto nei diversi settori.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 14,24 milioni ad Euro 14,05 milioni, con un decremento del 1,3%. Tale riduzione non riflette esattamente l'andamento della voce se confrontata a cambi costanti, per effetto principalmente del diverso rapporto di conversione dei costi in Yen una volta convertiti in Euro. L'effetto cambio mitiga sicuramente un incremento dei costi che è collegato all'incremento del numero di dipendenti, funzione come più sopra descritto dell'implementazione della strategia di allineamento della struttura operativa alla visione strategica.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è incrementato alla fine del periodo considerato, passando da 356 (senza i dipendenti della controllata Parvus Corp. – rispetto ai 405 evidenziati) dei primi nove mesi del 2013 a 373 dei primi nove mesi del 2014, con un incremento di 19 unità rispetto al 31 dicembre 2013.

La tabella sotto riportata evidenzia il numero di dipendenti del Gruppo per categoria, in ognuno dei periodi posti a confronto:

Dipendenti	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
Manager	12	11	15
Impiegati	331	314	330
Operai	30	29	60
TOTALE	373	354	405

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2014 comprende una svalutazione crediti per Euro 58 migliaia (Euro 734 migliaia nei primi nove mesi del 2013) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si attesta sul 1,4%, rispetto ad un incidenza del 2,9% allo stesso periodo del 2013.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento di Euro 25 migliaia. La voce, infatti, passa da Euro 1,39 milioni dei primi nove mesi 2013 ad Euro 1,37 milioni dei primi nove mesi del 2014. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1,24 milioni (Euro 1,01 milioni nei primi nove mesi del 2013) e da proventi diversi per Euro 0,49 milioni (Euro 0,38 milioni nei primi nove mesi del 2013), mentre i contributi in conto esercizio ammontano a Euro 0,77 milioni (Euro 0 migliaia nei primi nove mesi del 2013).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si decrementa di Euro 829 migliaia, passando da Euro 4,71 milioni dei primi nove mesi 2013 a Euro 3,88 milioni dei primi nove mesi del 2014, per effetto principalmente della una minore incidenza degli ammortamenti relativi alla "price allocation".

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 30 settembre 2014, pari ad Euro 1,80 milioni, si riferiscono interamente alla quota residua della customer relationship di Dynatem Inc. e Advanet Inc..

J – Oneri e proventi finanziari

La riduzione degli oneri finanziari, che passano da Euro 1,74 milioni dei primi nove mesi del 2013 a Euro 1,26 milioni dei primi nove mesi del 2014, è da iscriversi all'effetto di una riduzione delle perdite su cambi e degli interessi passivi.

I proventi finanziari evidenziano un leggero decremento, passando da Euro 2,34 milioni dei primi nove mesi del 2013 a Euro 2,30 milioni dei primi nove mesi del 2014. Anche in questo caso, la riduzione è da attribuire ai minori utili su cambi realizzati nel periodo corrente rispetto a quello precedente, compensati dai maggiori interessi attivi e proventi finanziari realizzati.

Il valore assoluto e l'incidenza sui ricavi delle principali componenti della voce oneri finanziari è la seguente:

- perdite su cambi: Euro 0,75 milioni al 30.09.2014 con una incidenza sui ricavi del 1,6%, rispetto a Euro 1,05 milioni al 30.09.2013 con una incidenza sui ricavi del 2,4%;
- utili su cambi: Euro 2,19 milioni al 30.09.2014 con una incidenza sui ricavi del 4,8%, rispetto a Euro 2,32 milioni al 30.09.2013 con una incidenza sui ricavi del 5,4%;
- interessi passivi vari: Euro 515 migliaia al 30.09.2014 con un'incidenza del 1,0% rispetto a Euro 689 migliaia al 30.09.2013 con una incidenza sui ricavi del 1,6%.

3 ^o trim 2014	3 ^o trim 2013		9 mesi 2014	9 mesi 2013
		(Migliaia di Euro)		
292	511	Perdite su cambi	750	1.047
60	152	Interessi passivi diversi	296	519
(7)	0	Interessi passivi da attualizzazione	116	0
0	0	Oneri su prodotti derivati	65	101
16	42	Altri oneri finanziari	38	69
361	705	Oneri finanziari	1.265	1.736
<hr/>				
3 ^o trim 2014	3 ^o trim 2013		9 mesi 2014	9 mesi 2013
		(Migliaia di Euro)		
1.629	531	Utili su cambi	2.192	2.318
13	4	Interessi attivi	50	12
51	5	Altri proventi finanziari	58	11
1.693	540	Proventi finanziari	2.300	2.341
<hr/>				
1.332	(165)	Gestione finanziaria netta	1.035	605

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2014 ammontano a totali Euro 0,52 milioni (di cui Euro 1,25 milioni per imposte correnti e Euro 0,73 milioni a per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 0,71 milioni al 30 settembre 2013 (di cui Euro 1,49 milioni per imposte correnti ed Euro 0,78 milioni per imposte differite attive nette), registrando un incremento di Euro 0,19 milioni.

L – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2013 e il 30 settembre 2014 pari a Euro 1,01 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio, oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 1,18 milioni al lordo degli ammortamenti per Euro 3,17 milioni.

L'incremento più significativo è da iscriversi alle voci delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente riguarda i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo.

a - Immobilizzazioni immateriali

La tabella seguente ne illustra la composizione e le principali variazioni del periodo:

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZ. IMMATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	2.215	62.715	7.993	1.802	8.508	83.233
<i>Variazioni al 30 Settembre 2014</i>						
- Acquisti	63	-	74	1.042	-	1.179
- Alienazioni	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(954)	-	(417)	-	(1.798)	(3.169)
- Altri movimenti	1.118	3.927	378	(900)	407	4.930
Totale variazioni (B)	227	3.927	35	142	(1.391)	2.940
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	2.442	66.642	8.028	1.944	7.117	86.173

Il valore di carico dell'avviamento e dei marchi con vita utile indefinita allocati ad ognuna delle unità generatrici di flussi finanziari è il seguente:

Unità generatrice di flusso di cassa	30.09.2014		31.12.2013	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Inc.	40.378	7.668	38.535	7.317
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	19.504	-	17.801	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.619	-	5.238	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	66.642	7.668	62.715	7.317

b - Immobilizzazioni materiali

La tabella seguente ne illustra la composizione e le principali variazioni del periodo:

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIO NI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	1.257	775	253	1.039	36	158	3.518
<i>Variazioni al 30 Settembre 2014</i>							
- Acquisti	11	105	197	322	191	-	826
- Alienazioni	-	-	(30)	(31)	-	-	(61)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(27)	(259)	(117)	(275)	-	(31)	(709)
- Altri movimenti	-	38	38	54	(11)	(19)	100
Totale variazioni (B)	(16)	(116)	88	70	180	(50)	156
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.241	659	341	1.109	216	108	3.674

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 12,05 milioni del 31 dicembre 2013 a Euro 14,82 milioni del 30 settembre 2014, con un incremento di Euro 2,77 milioni.

L'attivo corrente rimane sostanzialmente invariato da un periodo all'altro, evidenziando un incremento delle rimanenze di magazzino bilanciato da un decremento dei crediti commerciali e delle altre attività correnti.

L'incremento del passivo corrente per Euro 2,69 milioni è imputabile principalmente al decremento dei debiti commerciali e delle imposte sul reddito.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta di Euro 6,99 milioni al 30 settembre 2014 contro un importo di Euro 15,11 milioni al 31 dicembre 2013.

La variazione è da iscriversi principalmente all'utilizzo della liquidità per la gestione corrente, anche in considerazione della stagionalità storica del fatturato del Gruppo Eurotech che genera maggiore liquidità nella seconda parte del semestre e agli investimenti fatti, compresi quelli in azioni proprie.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 18.

Con riferimento alla liquidità che passa da Euro 27,99 milioni del 31.12.2013 a Euro 13,50 milioni attuali, la variazione è dovuta al pagamento delle quote dei finanziamenti, agli esborsi legati agli investimenti fatti e alla gestione corrente.

Tra i finanziamenti passivi a medio/lungo termine sono comprese le quote capitale dei mutui e quelle dei leasing finanziari scadenti oltre i 12 mesi eccetto per quanto detto sopra.

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2015.

Al 30 settembre 2014, come già al 31 dicembre 2013, la voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) include la quota a medio-lungo termine (Euro 1,00 milione, contro Euro 2,00 milioni al 31.12.2013) di un finanziamento in essere, rispetto al quale, per effetto della

manca comunicazione preventiva della cessione di un asset rilevante (Parvus Corp.) non erano rispettate a fine anno tutte le condizioni previste contrattualmente. La capogruppo è in attesa di ricevere dall'Istituto bancario la lettera di "waiver" per poter riportare il finanziamento alle scadenze previste del piano di ammortamento originario.

O – Movimentazione del Patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. 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 Settembre 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.894)	(5.894)	-	(5.894)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	58	-	-	-	-	58	-	58
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	3.348	-	-	-	-	-	-	3.348	-	3.348
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	1.859	-	-	1.859	-	1.859
Totale risultato complessivo	-	-	-	3.348	-	58	-	1.859	-	(5.894)	(629)	-	(629)
- Altri movimenti e giroconti	-	-	-	-	-	-	-	-	(965)	-	(965)	-	(965)
Saldo al 30 Settembre 2014	8.879	1.037	136.400	7.544	(38.469)	(101)	(254)	460	(3.097)	(5.894)	106.505	-	106.505

P – Fatti di rilievo del trimestre

I fatti principali del trimestre sono stati annunciati tramite i comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo www.eurotech.com alla pagina <http://www.eurotech.com/IT/sala+stampa/news>):

- 16/07/2014: Eurotech si aggiudica il premio "Prodotto dell'Anno 2014" della rivista M2M Evolution
- 07/08/2014 Eurotech sigla accordo di distribuzione con Mouser Electronics
- 22/08/2014 Eurotech: Everyware Cloud nominata "Best Vertical Implementation" per le soluzioni Machine-to-Machine
- 01/09/2014 Eurotech: Geoffrey Morton nuovo Group Vice President per la linea di business M2M/IoT
- 12/09/2014 Eurotech partecipa a M2M Innovation World Congress
- 17/09/2014 Eurotech: Larry Wall nominato nuovo CEO di Eurotech Inc. negli USA
- 18/09/2014 Eurotech: Makoto Naito nominato CEO e Consigliere Esecutivo di Advanet Inc.
- 22/09/2014 A JavaOne Eurotech presenta soluzioni integrate open-source per l'Internet of Things
- 23/09/2014 Eurotech presenta a Innotrans i pannelli DynaDOT per le informazioni ai viaggiatori
- 26/09/2014 Eurotech presenta la Release 1.0 di Kura, l'infrastruttura Java-OSGi per gateway M2M e sensori intelligenti.

Non si segnalano ulteriori fatti di particolare rilievo avvenuti nel trimestre, oltre a quanto già commentato nei precedenti paragrafi.

Q – Eventi successivi al 30 settembre 2014

Per gli eventi successivi al 30 settembre, si faccia riferimento ai comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo www.eurotech.com alla pagina <http://www.eurotech.com/IT/sala+stampa/news>):

– 09/10/2014: Eurotech: Fabio Gallo nominato Vice Presidente e General Manager della Business Unit HPC

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2014 di Londra in data 3 ottobre.

R – Rischi e incertezze

Si rimanda ai paragrafi “Principali rischi e incertezze a cui il Gruppo è esposto” e “Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri” contenuti nel documento Bilancio Consolidato 2013 in cui vengono illustrati i rischi a cui il Gruppo Eurotech è sottoposto.

S – Altre informazioni

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2014;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel terzo trimestre 2014 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 30 settembre 2014 la società deteneva in portafoglio numero 1.319.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 3.097 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2014	871.020	218	2,45%	2.132	2,45
Acquisti	448.000	112	1,26%	966	2,16
Situazione al 30.09.2014	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35

- il rapporto dettagliato sulla Corporate Governance è riportato nel rapporto annuale;

- in conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 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;
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione;
- 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.

Amaro, 14 novembre 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 novembre 2014

DICHIARAZIONE

EX ART 154 *BIS* COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIOE 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”

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2014, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 novembre 2014,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari
F.to Sandro Barazza



