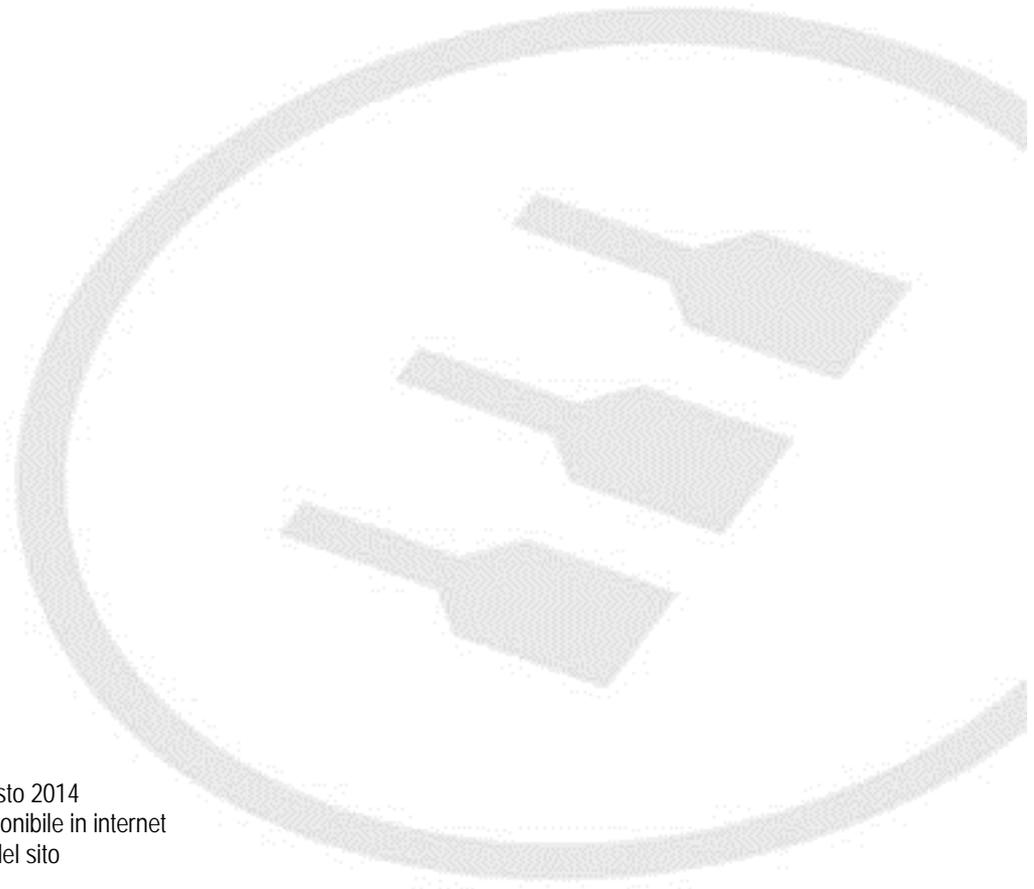


Relazione finanziaria consolidata
al 30 giugno 2014



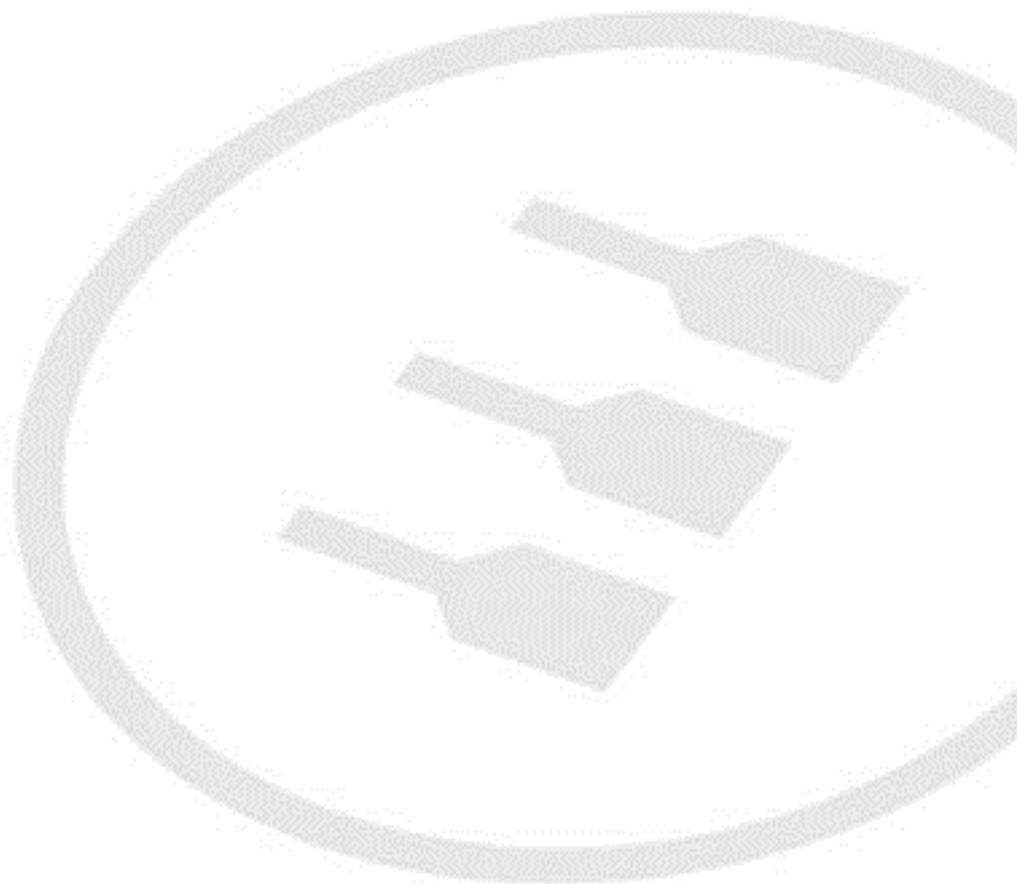
Data di emissione: 29 agosto 2014
Il presente fascicolo è disponibile in internet
nella sezione "Investitori" del sito
www.eurotech.com

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
<i>Premessa</i>	7
<i>Dati di sintesi</i>	7
<i>Il Gruppo Eurotech</i>	10
<i>Situazione patrimoniale e finanziaria</i>	18
<i>Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo</i>	20
<i>Scenario competitivo, evoluzione prevedibile della gestione e strategia futura di crescita</i>	21
<i>Azioni proprie della società controllante posseduta da essa o da imprese controllate</i>	21
<i>Informativa relativa alle esposizioni Sovrane</i>	21
<i>Processo di semplificazione normativa in base alla delibera Consob n. 18079/2012</i>	22
<i>Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del semestre</i>	22
Prospetti del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014	23
<i>Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	23
<i>Conto Economico consolidato</i>	24
<i>Conto Economico Complessivo Consolidato</i>	25
<i>Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto</i>	26
<i>Rendiconto Finanziario</i>	27
Note esplicative ai prospetti contabili	29
<i>A - Informazioni societarie</i>	29
<i>B - Criteri di redazione e conformità agli IFRS</i>	29
<i>C - Area di consolidamento</i>	30
<i>D - Informativa di settore</i>	32
<i>E - Composizione delle principali voci dello stato patrimoniale</i>	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	42
9 - Attività finanziarie correnti.....	42
10 - Disponibilità liquide	42
11 - Posizione finanziaria netta	43
12 - Patrimonio netto.....	44
13 - Utile (perdita) per azione base e diluito	44
14 - Finanziamenti passivi	45
15 - Benefici ai dipendenti.....	46
16 - Fondi rischi e oneri.....	47
17 - Debiti verso fornitori.....	47
18 - Altre passività correnti	48
<i>F - Composizione delle principali voci di conto economico</i>	49
19 - Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	49
20 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi.....	49
21 - Costi per servizi	50
22 - Costo del personale.....	50
23 - Rettifiche di costi per incrementi interni	51
24 - Altri ricavi	51
25 - Ammortamenti e svalutazioni.....	51
26 - Proventi ed oneri finanziari	52
27 - Imposte sul reddito del periodo.....	52
<i>G - Altre informazioni</i>	53

28 - Rapporti con parti correlate	53
29 - Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri	54
30 - Strumenti derivati	56
31 - Eventi successivi	57
32 - Stagionalità dell'attività	57
Attestazione del Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato.....	58
Relazione della società di revisione.....	59



Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri ⁷
Vice Presidente	Giampietro Tecchioli
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.

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.

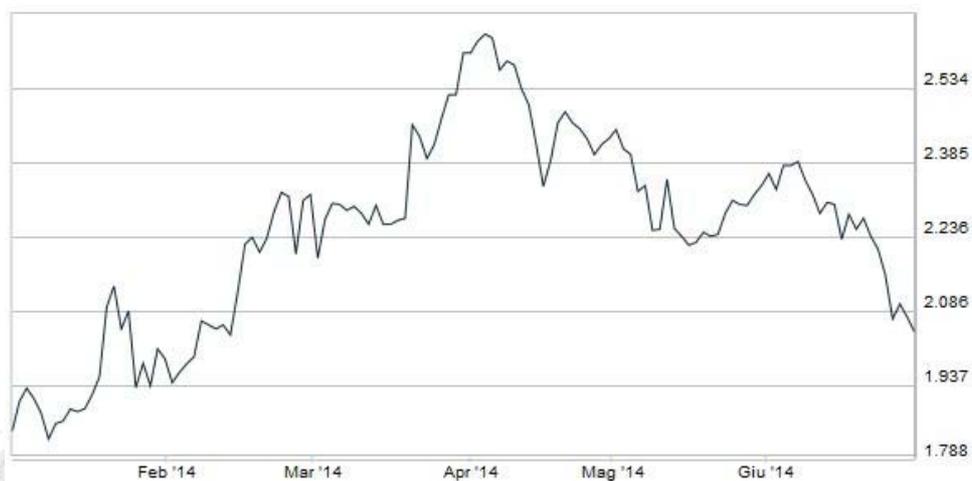
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 giugno 2014

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 giugno 2014)	Euro 72 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 giugno 2014)	Euro 73 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2014 – 30.06.2014

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



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 2014 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 2013.

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

Dati di sintesi

In conseguenza della vendita della controllata americana Parvus Corp., avvenuta in data 1 ottobre 2013 (i cui effetti sono stati ampiamente spiegati nelle note al bilancio 2013) le risultanze economiche di tale controllata al 30.06.2013 sono state classificate, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS5, nella voce "Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita" e conseguentemente i valori comparativi sono stati coerentemente riesposti. A seguito di questa operazione, per "attività in funzionamento" si intenderanno tutte le attività incluse nel nuovo perimetro di consolidamento del Gruppo Eurotech in essere dal 1 ottobre 2013.

Dati economici

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	%	1° semestre 2013	%	Var. %
DATI ECONOMICI					
RICAVI DI VENDITA	31.028	100,0%	28.294	100,0%	9,7%
PRIMO MARGINE	15.149	48,8%	14.325	50,6%	5,8%
EBITDA	(1.349)	-4,3%	(2.365)	-8,4%	43,0%
EBIT	(3.923)	-12,6%	(5.527)	-19,5%	29,0%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.170)	-13,4%	(4.728)	-16,7%	11,8%
UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA	0	0,0%	98	0,3%	-100,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(4.667)	-15,0%	(4.560)	-16,1%	-2,3%

Dati patrimoniali

DATI PATRIMONIALI	30.06.2014	31.12.2013
Attività non correnti	91.535	91.880
- di cui immobilizzazioni immateriali nette	84.830	83.233
- di cui immobilizzazioni materiali nette	3.734	3.518
Attività correnti	51.274	63.597
TOTALE ATTIVITA'	142.809	155.477
Patrimonio netto del Gruppo	105.760	108.099
Patrimonio netto di terzi	0	0
Passività non correnti	10.009	11.453
Passività correnti	27.040	35.925
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	142.809	155.477
	30.06.2014	31.12.2013
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(10.244)	(15.113)
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	12.434	12.054
CAPITALE INVESTITO NETTO*	95.516	92.986
DATI DI FLUSSI DI CASSA		
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.815)	6.206
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(2.367)	23.349
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(6.675)	(8.315)
Differenze cambio nette	350	(2.947)
FLUSSO MONETARIO TOTALE	(11.507)	18.293

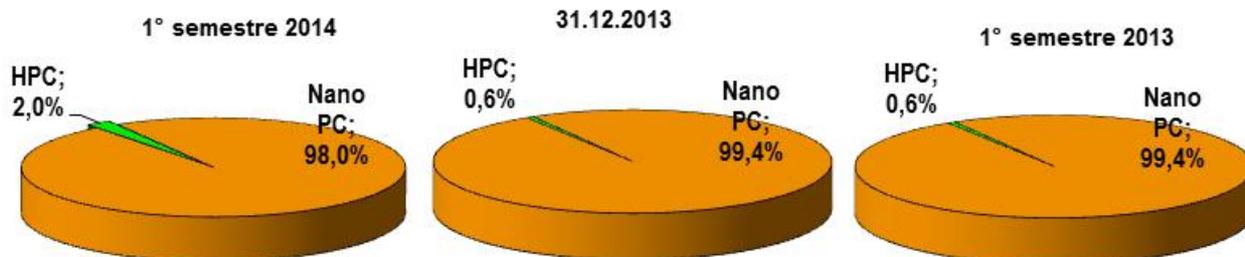
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
NUMERO DI DIPENDENTI	368	354	366

Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013
	Ricavi delle vendite	30.392	28.127	8,1%	65.729	636	167	280,8%	377	31.028	28.294	9,7%



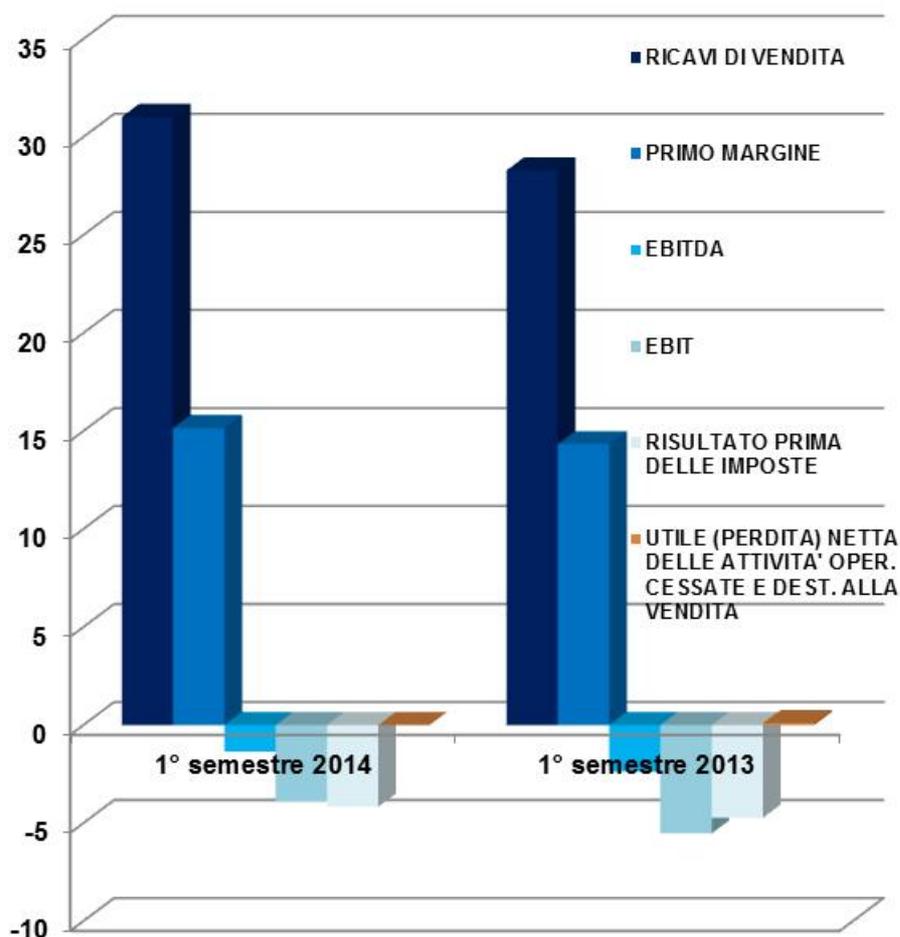
Le linee di business che il Gruppo presidia sono quelle "NanoPC" e "HPC" (High Performance Computer). La linea NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, logistica, difesa, sicurezza, medicale e industriale, mentre la linea HPC è composta da supercomputer 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 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13
Ricavi verso terzi	9.036	8.859		10.362	9.078		10.994	10.190		0	0		30.392	28.127	
Ricavi infra-settoriali	167	310		1.204	2.268		78	173		(1.449)	(2.751)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	9.203	9.169	0,4%	11.566	11.346	1,9%	11.072	10.363	6,8%	(1.449)	(2.751)	47,3%	30.392	28.127	8,1%



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 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 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 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 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 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 in una infrastruttura Cloud, sia pubblica che privata, attraverso la nostra piattaforma software Everywhere Cloud, che consente di collegare rapidamente oggetti intelligenti per costruire sistemi distribuiti per soluzioni M2M. 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.

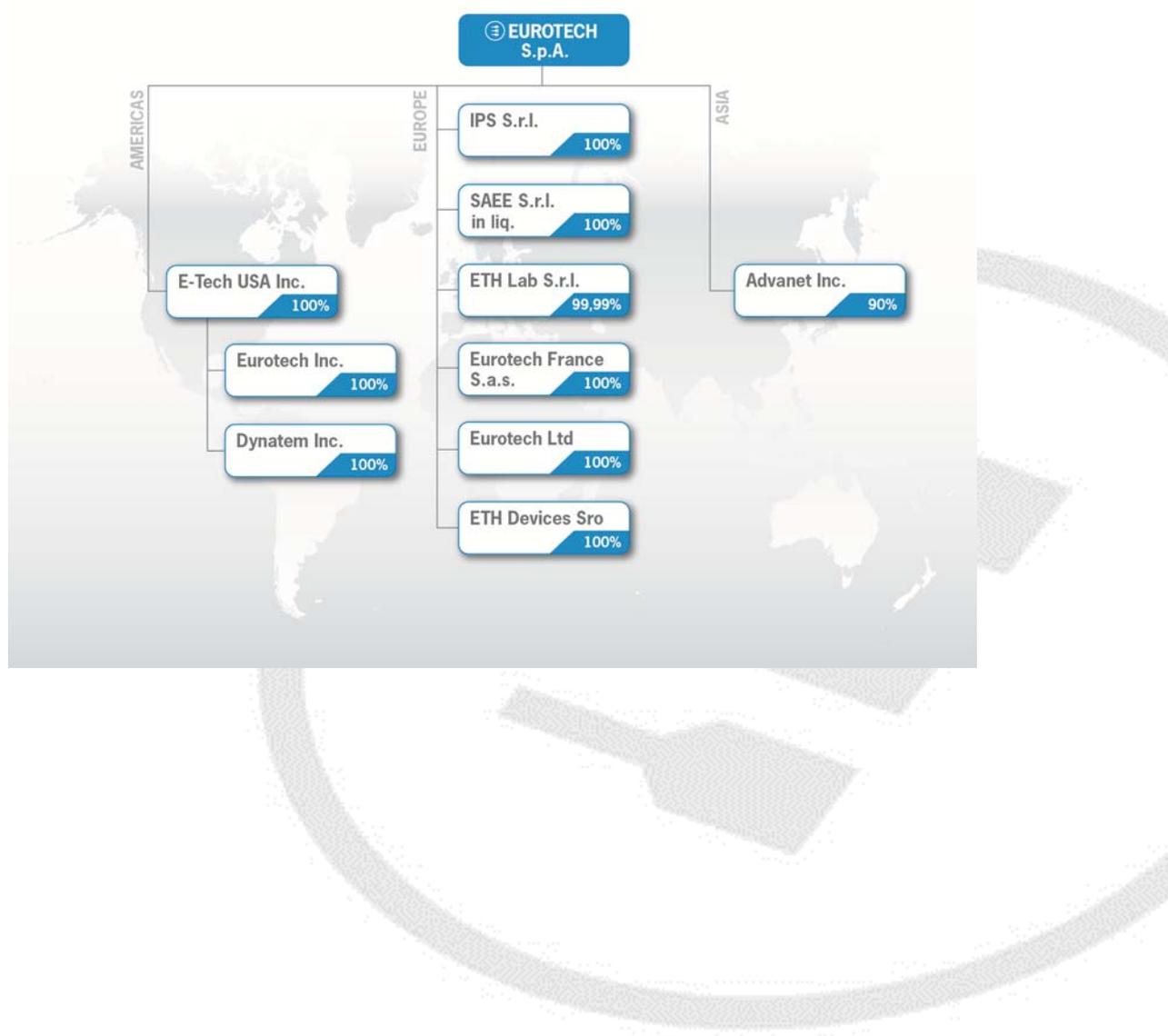
Il Gruppo Eurotech al 30 giugno 2014 è composto dalle seguenti società:

Denominazione sociale	Attività	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
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	
<i>Società controllate e consolidate con il metodo integrale</i>			
Dynatem Inc.	Opera nel mercato americano nel settore dei NanoPC	USD 1.000	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%
Eurotech Inc.	Opera nel mercato americano nel campo dei NanoPC focalizzandosi nei settori industriale, medicale e trasporti	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Opera nel settore dei NanoPC ed opera prevalentemente nel Regno Unito	GBP 33.333	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%
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 ad elevato contenuto tecnologico con il marchio ETH Security	Euro 51.480	100,00%
Sae S.r.l. in liquidazione (2)	Si occupa di soluzioni tecnologiche nel campo dei sensor network e delle applicazioni wireless	Euro 15.500	100,00%
EthLab S.r.l.	Si occupa dal 2005 di ricerca e sviluppo per conto del Gruppo	Euro 115.000	99,99%
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.

(2) Società messa in liquidazione a far data dal 9 Agosto 2013.



Andamento economico

(Migliaia di Euro)		1° semestre 2014	%	1° semestre 2013	%
DATI ECONOMICI					
RICAVI DI VENDITA		31.028	100,0%	28.294	100,0%
PRIMO MARGINE	(*)	15.149	48,8%	14.325	50,6%
EBITDA	(**)	(1.349)	-4,3%	(2.365)	-8,4%
EBIT	(***)	(3.923)	-12,6%	(5.527)	-19,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(4.170)	-13,4%	(4.728)	-16,7%
UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA		0	0,0%	98	0,3%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(4.667)	-15,0%	(4.560)	-16,1%

(*) 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.

I dati che vengono qui rappresentati tengono conto della cessione avvenuta in data 1 ottobre 2013 della partecipazione azionaria nella società americana Parvus Corp. come illustrato nel paragrafo "F - Attività operative cessate e attività non correnti destinate alla vendita", del bilancio 2013. In applicazione di quanto disposto dall' "IFRS 5 - attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" si è proceduto a riclassificare a fini comparativi nella voce "Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita" i risultati economici della società americana al 30.06.2013.

Il semestre chiuso al 30 giugno 2014 è caratterizzato 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; a livello di incidenza sul fatturato i costi operativi restano comunque ancora al di sotto di quanto registrato negli anni precedenti.

L'attenzione ai costi e all'ottenimento, quanto prima, di un pareggio di bilancio, rimane uno degli obiettivi fondamentali del management.

Gli investimenti che si stanno facendo sulla struttura e sul personale hanno l'obiettivo di potenziare la capacità del Gruppo di proporre sul mercato la nuova offerta di piattaforme M2M, soluzioni per la sicurezza e sorveglianza e green HPC. Alcuni di questi investimenti stanno producendo i risultati attesi in termini di sviluppo di opportunità di business e trattative, altri dovrebbero produrre dei risultati visibili in termini di raccolta ordini già nei prossimi trimestri.

I ricavi del Gruppo nel primo semestre 2014 sono stati pari a Euro 31,03 milioni rispetto a Euro 28,29 milioni del primo semestre 2013. L'incremento è dovuto al recupero del fatturato nell'area Giapponese, dopo che lo scorso anno si era verificata una schedulazione anomala delle consegne rispetto all'andamento storico. Il mercato giapponese conserva per Eurotech buone prospettive di crescita, in considerazione della situazione dell'economia nazionale e dei tassi di cambio attuali dello Yen nei confronti delle altre valute. Tale fatto dovrebbe, sul medio termine, sostenere i nostri clienti in quell'area, che dipendono molto anche dall'export oltre che dal mercato interno. Per quanto riguarda le altre aree geografiche, mentre in quella Americana si nota un miglioramento nell'ordinativo che genererà fatturato nel breve

termine, in quella Europea la situazione economica congiunturale incerta determina una scarsa visibilità: le opportunità si verificano ad intermittenza, generando dei fatturati non continuativi all'interno del core business del gruppo.

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

L'andamento della raccolta ordini nel semestre è in linea con lo scorso anno, seppure inferiore alle previsioni iniziali. Il portafoglio ordini ed i contratti esistenti permettono di continuare a guardare in maniera positiva all'anno in corso, al di là della situazione contingente.

Il management non ha ritenuto di rivedere in maniera significativa le stime fatte ad inizio anno, seppure venga continuamente posta attenzione all'andamento dei costi operativi, operando gli investimenti in maniera mirata e oculata e focalizzandosi anche sull'organizzazione del Gruppo per mantenerne l'efficacia con costi inferiori.

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'efficientamento delle proprie strutture, al fine di essere pronto oltre che tecnologicamente anche strutturalmente a rispondere alle esigenze di innovazione che il mercato richiede in ogni area geografica. Per supportare la competitività del Gruppo, il management non rinuncia agli investimenti nelle attività in cui intravede il futuro e confida che il mercato riconoscerà 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 delle "price allocation"^A relative alle aggregazioni aziendali di Advanet Inc. e di 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 effettivi e quelli determinati senza considerare gli effetti della "price allocation":

- l'EBIT anziché Euro -3,92 milioni ammonterebbe a Euro -2,73 milioni;
- il risultato prima delle imposte anziché Euro -4,17 milioni sarebbe stato di Euro -2,98 milioni;
- il risultato netto del Gruppo anziché Euro -4,67 milioni ammonterebbe a Euro -3,95 milioni.

Il primo margine del periodo è un risultato leggermente inferiore alle aspettative: si è attestato al 48,8%, in linea con quanto realizzato a fine anno 2013 e inferiore al 50,6% realizzato nel medesimo semestre 2013. Lievi fluttuazioni del primo margine sono state osservate storicamente e sono legate 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 decrementati del 1,5% pari a Euro 273 migliaia passando da Euro 17,77 milioni del primo semestre 2013 a Euro 17,49 milioni del primo semestre 2014. Tale contenimento dei costi ha influenzato positivamente il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.

Per effetto dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 62,8% del primo semestre 2013 al 56,4% del primo semestre 2014, in miglioramento anche rispetto a quanto rappresentato nel primo trimestre 2014 (59,3%).

La riduzione dei costi è anche frutto, come nei precedenti trimestri, delle azioni intraprese dal management per rendere più efficiente la struttura del Gruppo e per abbassare la soglia di attivazione della leva operativa.

Il contenimento dei costi fissi e la razionalizzazione delle risorse esistenti rimangono anche per quest'anno una delle priorità del Management, al fine di ottenere gli obiettivi di redditività prefissati ad inizio anno.

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 -2,36 milioni del primo semestre 2013 a -1,35 milioni del primo semestre 2014. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal -8,4% del primo semestre 2013 al

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 1,19 milioni (Euro 1,62 milioni al 30 giugno 2013), 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 0,47 milioni (Euro 0,64 milioni al 30 giugno 2013) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

-4,3% del primo semestre 2014. Il differenziale tra un periodo e l'altro è da attribuire principalmente all'incremento del fatturato e al decremento dei costi operativi.

Il risultato operativo (EBIT) passa a Euro -3,92 milioni nel primo semestre 2014 rispetto a Euro -5,53 milioni del primo semestre 2013. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi nei primi sei mesi è stata del -12,6%, rispetto al -19,5% dello stesso periodo del 2013. Tale andamento risente dell'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra, e degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi sei mesi 2014. 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. (relative anche ad Eurotech Inc. - ex Applied Data Systems Inc. per il 2013). L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nel semestre 2014 è stato di Euro 1,19 milioni, rispetto a Euro 1,62 milioni del semestre 2013.

La gestione finanziaria dei primi sei mesi del 2014 è stata influenzata pesantemente dall'andamento delle valute determinando un risultato negativo di Euro 0,30 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 0,77 milioni nei primi sei mesi del 2013. A tale andamento negativo hanno contribuito in maniera significativa le differenze cambio dovute al trend delle valute estere oltre che dalla 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 105 migliaia (rispetto ad un effetto positivo nel semestre 2013 di Euro 1.251 migliaia), mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi ha pesato per Euro 402 migliaia (nel primo semestre 2013 ammontava a Euro 481 migliaia).

Il risultato prima delle imposte delle attività in funzionamento nel corso del primo semestre 2014 è negativo per Euro 4,17 milioni (era negativo per Euro 4,73 milioni nei primi sei 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 1,19 milioni nel primo semestre 2014 e per Euro 1,62 milioni nel primo semestre 2013.

In termini di risultato netto di Gruppo delle attività in funzionamento, si è passati da Euro -4,66 milioni nel primo semestre 2013 a Euro -4,67 milioni del primo semestre 2014. 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 2014 per Euro 0,72 milioni (primo semestre 2013: Euro 0,98 milioni).

L'utile netto delle attività operative cessate e destinate alla vendita ha un valore soltanto nel 2013 ed ammonta a Euro 98 migliaia. L'importo è relativo ai risultati economici ottenuti nel semestre 2013 dalla società americana Parvus Corp. prima della cessione.

Il risultato netto di Gruppo per il semestre 2014 è influenzato soltanto dal risultato delle attività in funzionamento e conseguentemente ammonta a Euro -4,67 milioni, mentre nel semestre 2013 il contributo dell'utile derivante dalle attività destinate alla vendita determina un risultato netto di Gruppo di Euro 4,56 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 merceologici 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 2014	1° semestre 2013	Var %14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var %14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var %14-13
Ricavi									
Ricavi per settore	30.392	28.127	8,1%	636	167	280,8%	31.028	28.294	9,7%
Risultati per settore (Ebitda)	(716)	(1.878)	-61,9%	(633)	(487)	-30,0%	(1.349)	(2.365)	-43,0%
Risultati per settore (Ebit)	(3.217)	(4.912)	34,5%	(706)	(615)	-14,8%	(3.923)	(5.527)	29,0%
Utile da attività operative							(3.923)	(5.527)	29,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti							(297)	770	138,6%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	50	29					50	29	72,4%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							(4.170)	(4.728)	11,8%
Imposte sul reddito							(497)	70	810,0%
Risultato netto di periodo							(4.667)	(4.658)	-0,2%

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 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13
Ricavi verso terzi	9.036	8.859		10.362	9.078		10.994	10.190		0	0		30.392	28.127	
Ricavi infra-settoriali	167	310	0,4%	1.204	2.268		78	173		(1.449)	(2.751)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	9.203	9.169	0,4%	11.566	11.346	1,9%	11.072	10.363	6,8%	(1.449)	(2.751)	47,3%	30.392	28.127	8,1%
Primo margine	3.509	3.587	-2,2%	5.367	4.799	11,8%	6.263	6.398	-2,1%	(113)	(502)	-77,5%	15.026	14.282	5,2%
Primo margine in % sui ricavi	38,1%	39,1%		46,4%	42,3%		56,6%	61,7%					49,4%	50,8%	
Ebitda													(716)	(1.878)	-61,9%
Ebitda in % sui ricavi													-2,4%	-6,7%	
Risultato Operativo													(3.217)	(4.912)	-34,5%
Ebit in % sui ricavi													-10,6%	-17,5%	

I ricavi dell'area d'affari Nord America, pari a Euro 9,20 milioni nel primo semestre 2014 ed a Euro 9,17 milioni nel primo semestre 2013, hanno registrato una sostanziale stabilità e sono 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.

Anche l'area d'affari Europa evidenzia una sostanziale stabilità, passando da Euro 11,35 milioni del primo semestre 2013 ad Euro 11,57 milioni del primo semestre 2014, registrando un incremento, comprensivo dei ricavi interregionali, del 1,9%.

L'area d'affari Asia ha evidenziato la crescita maggiore con un incremento pari al 6,8%, passando da Euro 10,36 milioni a Euro 11,07 milioni. La ripresa del fatturato verso alcuni clienti e le prospettive positive dell'economia nipponica fanno ben sperare sulla seconda parte dell'anno.

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 si ritiene possano essere più rilevanti alla fine dell'esercizio.

L'area d'affari NanoPC ha mostrato un incremento del 8,1%, registrando un fatturato di Euro 30.392 migliaia nel primo semestre 2014 contro Euro 28.127 migliaia nel primo semestre 2013, come già più sopra commentato.

La suddivisione dei ricavi per tipologia è la seguente:

RICAVI PER TIPOLOGIA	1° semestre 2014	%	1° semestre 2013	%
Ricavi industriali	29.319	94,5%	26.519	93,7%
Ricavi per servizi	1.709	5,5%	1.775	6,3%
TOTALE RICAVI	31.028	100,0%	28.294	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 2014	%	1° semestre 2013	%
Unione Europea	5.250	16,9%	6.393	22,6%
Stati Uniti	13.101	42,2%	9.157	32,4%
Giappone	10.888	35,1%	10.155	35,9%
Altre	1.789	5,8%	2.589	9,2%
TOTALE RICAVI	31.028	100,0%	28.294	100,0%

I ricavi nel territorio statunitense delle varie società del Gruppo sono incrementati del 43,1% per effetto di una significativa commessa spedita dalla società inglese nel territorio statunitense. L'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato nel primo semestre è stata del 42,2%.

L'area Giappone ha evidenziato un incremento del 7,2%, dovuto ad un recupero del fatturato rispetto agli andamenti storici dopo che lo scorso anno il semestre era stato influenzato da una riduzione temporanea del fatturato di un cliente locale.

Per quanto riguarda l'area Europea, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato riflette una riduzione del 18% e un'incidenza sul totale del fatturato pari al 16,9%. L'area rimane sempre influenzata da una stagnazione delle domanda.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Attività non correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	84.830	83.233	1.597
Immobilizzazioni materiali	3.734	3.518	216
Partecipazioni in imprese collegate	662	607	55
Partecipazioni in altre imprese	250	248	2
Attività per imposte anticipate	1.499	1.397	102
Altre attività non correnti finanziarie	0	2.342	(2.342)
Altre attività non correnti	560	535	25
Attività non correnti	91.535	91.880	(345)

La voce Attività non correnti di cui alla precedente tabella passa da Euro 91,88 milioni dell'esercizio 2013 ad Euro 91,53 milioni del primo semestre 2014. 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 e agli investimenti fatti e alla riclassifica di attività finanziarie da non correnti a correnti in quanto risultano esigibili entro i prossimi 12 mesi.

La riduzione della voce altre attività non correnti finanziarie è dovuta alla riclassifica tra le attività correnti finanziarie del credito residuo di USD 3 milioni derivante dalla cessione della società americana Parvus Corp e concernente la parte del prezzo vincolato a garanzia dell'acquirente per 18 mesi, dal 1 ottobre 2013, da un deposito escrow..

I principali investimenti del Gruppo sono stati i seguenti:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Immobilizzazioni immateriali	862	1.492	924
Immobilizzazioni materiali	643	306	69
Partecipazioni	0	0	43
TOTALE INVESTIMENTI PRINCIPALI	1.505	1.798	1.036

Attività correnti

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni
Rimanenze di magazzino	13.693	14.156	(463)
Lavori in corso su ordinazione	361	0	361
Crediti verso clienti	15.977	18.673	(2.696)
Crediti per imposte sul reddito	96	268	(172)
Altre attività correnti	2.392	2.404	(12)
Altre attività correnti finanziarie	2.267	101	2.166
Disponibilità liquide	16.488	27.995	(11.507)
Attività correnti	51.274	63.597	(12.323)

La voce Attività correnti evidenzia un decremento, passando da Euro 63,60 milioni del 31 dicembre 2013 ad Euro 51,27 milioni del primo semestre 2014.

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.

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)	30.06.2014	31.12.2013	Variazioni
	(b)	(a)	(b-a)
Rimanenze di magazzino	13.693	14.156	(463)
Lavori in corso su ordinazione	361	0	361
Crediti verso clienti	15.977	18.673	(2.696)
Crediti per imposte sul reddito	96	268	(172)
Altre attività correnti	2.392	2.404	(12)
<i>Attivo corrente</i>	<i>32.519</i>	<i>35.501</i>	<i>(2.982)</i>
Debiti verso fornitori	(12.090)	(14.677)	2.587
Debiti per imposte sul reddito	(1.167)	(1.657)	490
Altre passività correnti	(6.828)	(7.113)	285
<i>Passivo corrente</i>	<i>(20.085)</i>	<i>(23.447)</i>	<i>3.362</i>
Capitale circolante netto	12.434	12.054	380

Il capitale circolante netto subisce un leggero incremento rispetto al 31 dicembre 2013. Tale variazione è legata in particolare alla diminuzione dei crediti verso clienti, dovuta ad una maggiore concentrazione del fatturato alla fine dell'anno rispetto alla fine del primo semestre; hanno contribuito inoltre a compensare gli effetti sull'attivo corrente la riduzione dei debiti verso fornitori, quella dei debiti per imposte sul reddito e delle altre passività correnti.

Posizione finanziaria netta

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

(Migliaia di Euro)		30.06.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide	A	(16.488)	(27.995)
Liquidità	B=A	(16.488)	(27.995)
Altre attività finanziarie correnti	C	(2.267)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	100	159
Finanziamenti passivi a breve termine	E	6.817	12.319
Altre passività correnti finanziarie	F	38	0
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	4.688	12.377
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(11.800)	(15.618)
Altre attività finanziarie non correnti	I	0	(2.342)
Altre passività finanziarie non correnti	J	0	118
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	1.556	2.729
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	1.556	505
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	M=G+L	(10.244)	(15.113)

Con riferimento alla liquidità la variazione è dovuta al pagamento delle quote dei finanziamenti, agli esborsi legati agli investimenti fatti e alla gestione corrente.

Si evidenzia che la voce finanziamenti passivi a breve termine (in applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65) include, come già fatto anche al 31.12.2013, la quota a medio-lungo termine (al 30.06.2014 ammontante a Euro 1,00 milione e al 31.12.2013 ad Euro 2,00 milioni) di un finanziamento in essere rispetto al quale, per effetto contingente della mancata comunicazione preventiva della cessione di un asset rilevante (Parvus Corp.) non erano rispettate, già 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.

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.815)	6.206	2.147
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(2.367)	23.349	683
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(6.675)	(8.315)	(1.995)
Differenze cambio nette	350	(2.947)	(1.530)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(11.507)	18.293	(695)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.995	9.702	9.702
Disponibilità liquide alla fine del periodo	16.488	27.995	9.007

Investimenti ed attività di ricerca e sviluppo

Al 30 giugno 2014 gli investimenti tecnici (immobilizzazioni materiali) per impianti, attrezzature e strumentazione ammontano a Euro 404 migliaia, mentre gli investimenti relativi agli altri beni ammontano a Euro 228 migliaia e quelli relativi a migliorie sui fabbricati di proprietà ammontano a Euro 11 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 894 migliaia (Euro 819 migliaia nel primo semestre 2013).

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 delle singole controllate, oltre alla solidità del Gruppo dal punto di vista patrimoniale permettono di vedere positivamente l'andamento per il secondo semestre del 2014, 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'integrazione tra le singole società del Gruppo, per ottenere una maggiore efficacia operativa, trarre vantaggio dalle economie di scala realizzabili e consolidare l'immagine del marchio Eurotech;
- 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 2014 le azioni proprie hanno avuto la seguente movimentazione:

	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 30.06.2014	1.319.020	330	3,71%	3.097	2,35

Informativa relativa alle esposizioni Sovrane

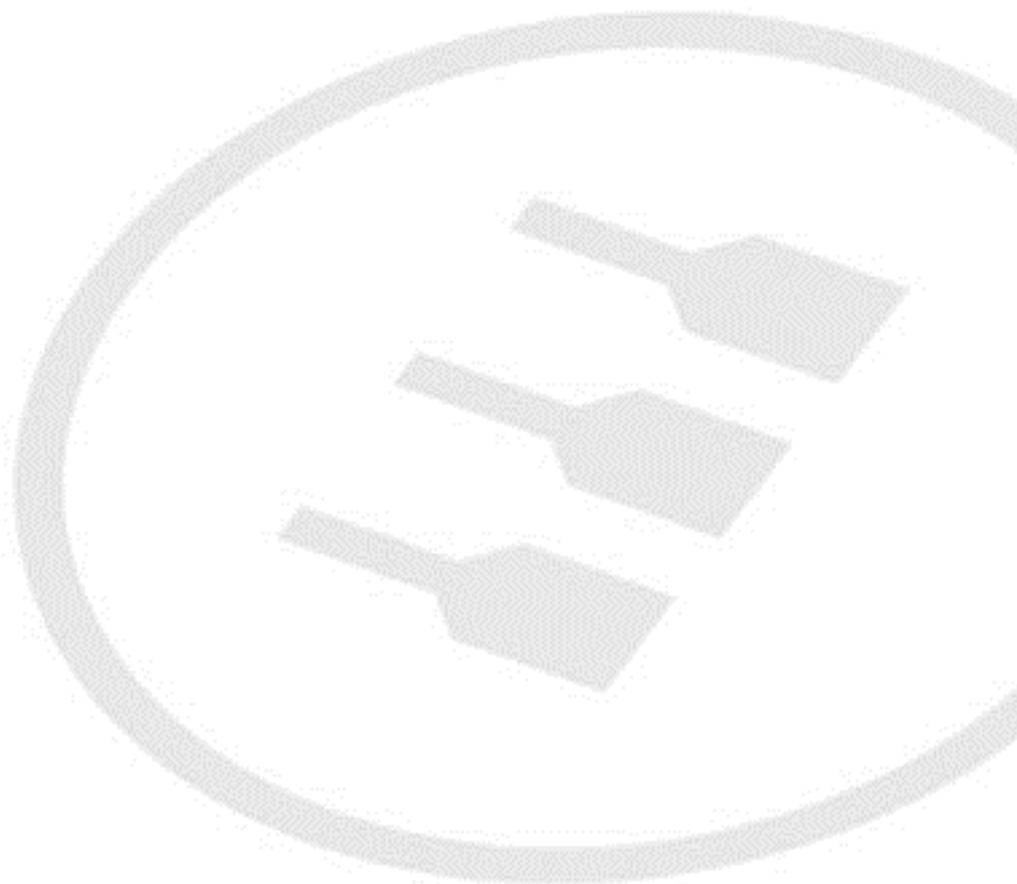
In conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 (che a propria volta riprende il documento ESMA n. 2011/266 del 28 luglio 2011) in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito Sovrano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

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 2014

Situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.06.2014	31.12.2013
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali	1	84.830	83.233
Immobilizzazioni materiali	2	3.734	3.518
Partecipazioni in imprese collegate	3	662	607
Partecipazioni in altre imprese	3	250	248
Attività per imposte anticipate	27	1.499	1.397
Altre attività non correnti finanziarie		0	2.342
Altre attività non correnti		560	535
Attività non correnti		91.535	91.880
Rimanenze di magazzino	4	13.693	14.156
Lavori in corso su ordinazione	5	361	0
Crediti verso clienti	6	15.977	18.673
Crediti per imposte sul reddito	7	96	268
Altre attività correnti	8	2.392	2.404
Altre attività correnti finanziarie	9	2.267	101
Disponibilità liquide	10	16.488	27.995
Attività correnti		51.274	63.597
Totale attività		142.809	155.477
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(39.519)	(37.180)
Patrimonio netto del Gruppo	12	105.760	108.099
Patrimonio netto di terzi	12	0	0
Patrimonio netto consolidato	12	105.760	108.099
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	14	1.556	2.729
Benefici per i dipendenti	15	1.806	1.699
Passività per imposte differite	27	5.809	6.023
Altre passività non correnti finanziarie		0	118
Fondi rischi e oneri	16	838	884
Passività non correnti		10.009	11.453
Debiti verso fornitori	17	12.090	14.677
Finanziamenti passivi a breve termine	14	6.817	12.319
Strumenti finanziari derivati	30	100	159
Debiti per imposte sul reddito	7	1.167	1.657
Altre passività correnti	18	6.828	7.113
Altre passività correnti finanziarie		38	0
Passività correnti		27.040	35.925
Totale passività		37.049	47.378
Totale passività e Patrimonio netto		142.809	155.477

Conto Economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2014	1° semestre 2013
ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO			
Ricavi delle vendite e dei servizi	D	31.028	28.294
Altri proventi	24	102	258
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	19	(15.879)	(13.969)
Costi per servizi	21	(6.638)	(6.120)
Costi per il godimento beni di terzi		(826)	(861)
Costo del personale	22	(9.442)	(9.684)
Altri accantonamenti e altri costi		(588)	(1.102)
Rettifiche di costi per incrementi interni	23	894	819
Ammortamenti	25	(2.574)	(3.162)
Risultato operativo		(3.923)	(5.527)
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate	3	50	29
Oneri finanziari	26	(904)	(1.031)
Proventi finanziari	26	607	1.801
Risultato prima delle imposte		(4.170)	(4.728)
Imposte sul reddito	26	(497)	70
Risultato netto di periodo delle attività in funzionamento		(4.667)	(4.658)
Risultato di terzi		0	0
ATTIVITA' CEDUTE E DESTINATE ALLA VENDITA			
Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita		0	98
Risultato del Gruppo		(4.667)	(4.560)
Utile (Perdita) base per azione	13	(0,136)	(0,130)
Utile (Perdita) diluito per azione	13	(0,136)	(0,130)

Conto Economico Complessivo Consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Risultato netto del periodo (A)		(4.667)	(4.560)
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		59	114
Imposte sul reddito		-	-
		<u>59</u>	<u>114</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri		<u>3.045</u>	<u>(10.565)</u>
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate		-	-
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		189	176
Imposte sul reddito		-	-
		<u>189</u>	<u>176</u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)		3.293	(10.275)
<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)		(1.374)	(14.834)
Totale risultato complessivo di terzi		0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo		(1.374)	(14.834)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto

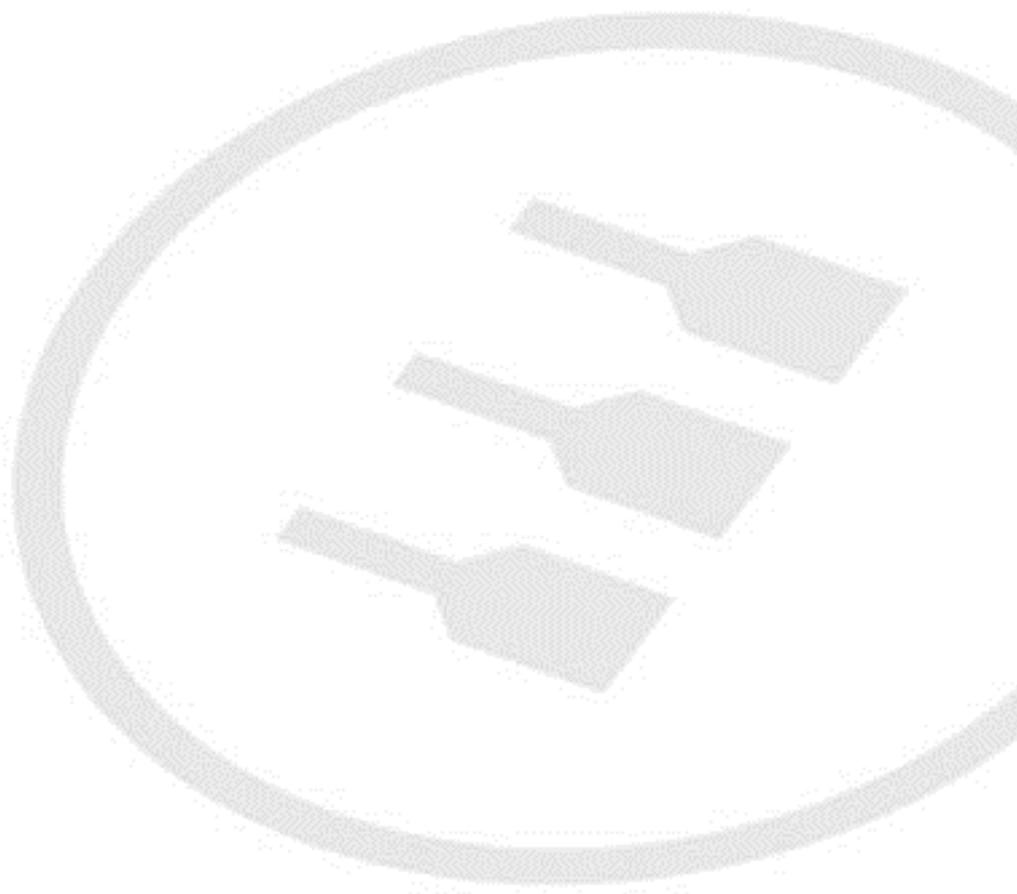
(€'000)	Share capital	Legal reserve	Share premium reserve	Conversion reserve	Other reserves	Cash flow hedge reserve	Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans reserve	Exchange rate differences reserve	Treasury shares	Profit (loss) for period	Group shareholders' equity	Equity attributable to Minority interest	Total shareholders' equity
Balance as at December 31, 2012 Restated [^]	8.879	39	136.400	22.793	(42.949)	(344)	(208)	(523)	(1.340)	(2.783)	119.964	-	119.964
2012 Result allocation	-	-	-	-	(2.783)	-	-	-	-	2.783	-	-	-
Profit (loss) as at June 30, 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.560)	(4.560)	-	(4.560)
<i>Comprehensive other profit (loss)</i>													
- Hedge transactions	-	-	-	-	-	114	-	-	-	-	114	-	114
- Actuarial gains/(losses) on defined benefit plans	-	-	-	-	-	-	(10)	-	-	-	(10)	-	(10)
- Foreign balance sheets conversion difference	-	-	-	(10.565)	-	-	-	-	-	-	(10.565)	-	(10.565)
- Exchange differences on equity investments in foreign companies	-	-	-	-	-	-	-	176	-	-	176	-	176
Comprehensive result	-	-	-	(10.565)	-	114	(10)	176	-	(4.560)	(14.845)	-	(14.845)
Balance as at June 30, 2013	8.879	39	136.400	12.228	(45.732)	(230)	(218)	(347)	(1.340)	(4.560)	105.119	-	105.119

(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 giugno 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.667)	(4.667)	-	(4.667)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- 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

Rendiconto Finanziario

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30.06.2014	30.06.2013
(Migliaia di Euro)		
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato netto del Gruppo	(4.667)	(4.658)
Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita	0	98
Risultato netto di periodo delle attività in funzionamento	(4.667)	(4.560)
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (utilizzate) dalla gestione operativa:		
Ammortamenti e svalutazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	2.574	3.162
Svalutazioni dei crediti	97	739
Interessi attivi	(37)	(8)
Quota di pertinenza del risultato del periodo delle società collegate e controllate non consolidate	(50)	(29)
Oneri da attualizzazione	123	0
Accantonamento (utilizzo) fondo trattamento fine rapporto	107	(51)
Accantonamento (utilizzo) fondi rischi	(46)	15
(Accantonamento)/utilizzo imposte anticipate / accantonamento (utilizzo) imposte differite	(316)	(1.502)
Variazioni nelle attività e passività correnti:		
Crediti verso clienti	2.476	6.932
Altre attività correnti	184	225
Rimanenze di magazzino e lavori in corso su ordinazione	102	978
Debiti verso fornitori	(2.587)	(928)
Altre passività	(775)	(1.730)
Disponibilità generate (assorbite) dalle operazioni delle Discontinued Operations	0	(1.096)
Totale rettifiche e variazioni	1.852	6.707
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(2.815)	2.147
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Realizzo di immobilizzazioni materiali e immateriali	2	1
Interessi attivi	37	8
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	(862)	(924)
Acquisto di immobilizzazioni materiali	(643)	(69)
Flusso finanziario derivante dall'attività cessata	0	1.808
Acquisto azioni proprie	(965)	
Decrementi (incrementi) altre attività finanziarie e crediti finanziari verso collegate	96	0
Invest. netti in immob. finanziarie e attività non correnti	(32)	72
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di investimento delle Discontinued Operations	0	(213)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(2.367)	683

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30.06.2014	30.06.2013
(Migliaia di Euro)		
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Assunzioni di finanziamenti	0	1.200
Incrementi (decrementi) finanziamenti a breve termine	(5.502)	453
Rimborsi di finanziamenti a medio lungo termine	(1.173)	(4.192)
Disponibilità generate (assorbite) dalle attività di finanziamento delle D	0	544
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(6.675)	(1.995)
Differenze cambio nette	350	(1.530)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(11.507)	(695)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.995	9.702
Disponibilità liquide alla fine del periodo	16.488	9.007
Interessi pagati	323	495
Imposte sul reddito pagate (incassate)	1.606	1.860



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 2014 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 agosto 2014. 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 2014 è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 Bilanci intermedi e dell'art. 154-ter del T.U.F.. 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 2013.

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 al capitolo "C – Valutazioni discrezionali e stime contabili significative" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

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, allorché 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 2013, fatta eccezione per l'adozione dei nuovi principi, modifiche ed interpretazioni in vigore dal 1 gennaio 2014.

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

IFRS 10 Bilancio consolidato - L'IFRS 10 introduce un singolo modello di controllo che si applica a tutte le società, comprese le società di scopo (special purpose entity). L'IFRS 10 sostituisce la parte dello IAS 27 Bilancio consolidato e separato che disciplinava la contabilizzazione del bilancio consolidato e il SIC-12 Consolidamento – società a destinazione specifica. L'IFRS 10 cambia la definizione di controllo stabilendo che un investitore controlla un'entità oggetto di investimento quando è esposto, o ha diritto, a rendimenti variabili derivanti dal proprio rapporto con la stessa e nel contempo ha la capacità di incidere su tali rendimenti esercitando il proprio potere su tale entità. Un investitore controlla un'entità oggetto di investimento se e solo se ha contemporaneamente: (a) il potere sull'entità oggetto di investimento; (b) l'esposizione, o i diritti, a rendimenti variabili derivanti dal rapporto con l'entità oggetto di investimento; e (c) la capacità di esercitare il proprio potere sull'entità oggetto di investimento per incidere sull'ammontare dei suoi rendimenti. L'IFRS 10 non ha avuto alcun impatto sul consolidamento delle partecipazioni detenute dal Gruppo.

Entità di investimento - Modifiche all'IFRS 10, IFRS 12 e allo IAS 27 - Queste modifiche prevedono un'eccezione al consolidamento per le entità che rientrano nella definizione di entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10 – Bilancio Consolidato. Questa eccezione al consolidamento richiede che le entità di investimento valutino le società controllate al

fair value rilevato a conto economico. Queste modifiche non hanno avuto impatto per il Gruppo, poiché nessuna delle entità appartenenti al Gruppo si qualifica come entità di investimento ai sensi dell'IFRS 10.

IAS 32 Compensazione di attività e passività finanziarie - Queste modifiche chiariscono il significato di "ha correntemente un diritto legale a compensare" e del criterio di compensazione nel caso di sistemi di regolamento (come le stanze di compensazione centralizzate) che applicano meccanismi di regolamento lordo non simultanei. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto sul bilancio del Gruppo.

IAS 39 – Nozioni di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura - Queste modifiche consentono la prosecuzione dell'hedge accounting quando la novazione di un derivato di copertura rispetta determinati criteri. Queste modifiche non hanno avuto alcun impatto poiché il Gruppo non ha sostituito i propri derivati né nell'esercizio in corso né negli esercizi precedenti.

IAS 36 – Informazioni integrative sul valore recuperabili delle attività non finanziarie - Queste modifiche rimuovono le conseguenze involontariamente introdotte dallo IFRS 13 sull'informativa richiesta dallo IAS 36. Inoltre, queste modifiche richiedono informativa sul valore recuperabile delle attività o CGU per le quali nel corso dell'esercizio è stata rilevata o "riversata" una riduzione di valore (impairment loss). La modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati o sull'informativa del Gruppo.

IRFIC 21 Tributi - L' IFRIC 21 è in vigore per gli esercizi che hanno inizio al 1 Gennaio 2014 o successivamente e si applica retrospettivamente. E' applicabile a tutti i pagamenti imposti per legge dal Governo diversi da quelli già trattati in altri principi (ad esempio dallo IAS 12 *imposte sul reddito*) e da quelli per multe o altre sanzioni per violazioni della legge. L'interpretazione chiarisce che una entità riconosce una passività non prima di quando si verifica l'evento a cui è legato il pagamento, in accordo con la legge applicabile. L'interpretazione chiarisce anche che la passività matura progressivamente solo se l'evento a cui è legato il pagamento si verifica lungo un arco temporale previsto per legge. Per i pagamenti che sono dovuti solo al superamento di una determinata soglia minima, la passività è iscritta solo al raggiungimento di tale soglia. L'interpretazione richiede che questi principi sono applicati anche ai bilanci intermedi. La modifica non ha avuto alcun impatto sulla posizione finanziaria, sui risultati o sull'informativa del Gruppo.

Il Gruppo non ha adottato anticipatamente nuovi principi, interpretazioni o modifiche che sono stati emessi ma non ancora in vigore.

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.

Comparabilità

La cessione della controllata americana Parvus Corp. avvenuta in data 1 ottobre 2013, in attuazione del contratto di compravendita sottoscritto in data 30 settembre 2013, ha determinato in applicazione dell'IFRS 5, la riesposizione al 30.06.2013 dei risultati economici della società americana Parvus Corp. tra i risultati delle attività dismesse "Utile (Perdite) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita".

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 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%
Sae S.r.l. in liquidazione	Via Fratelli Solari, 3/A - Amaro (UD)	Euro 15.500	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Pergine Valsugana (TN)	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 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 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%
<i>Altre società minori valutate al costo</i>			
Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)		19,00%

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

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 30.06.2014	Puntuale 30.06.2014	Medio 2013	Puntuale 31.12.2013	Medio 30.06.2013	Puntuale 30.06.2013
Sterlina Inglese	0,82134	0,80150	0,84926	0,83370	0,85083	0,85720
Yen giapponese	140,40280	138,44000	129,66267	144,72000	125,45912	129,39000
Dollaro USA	1,37035	1,36580	1,32812	1,37910	1,31337	1,30800

D - Informativa di settore

Il Gruppo ai fini gestionali è organizzato in settori di attività: i settori "NanoPC" e "HPC (High Performance Computer)" sono quelli rilevanti. Considerata l'attuale bassa rilevanza in termini di ricavi complessivi di Gruppo del settore HPC, si è ritenuto di fornire una informativa di dettaglio sul solo settore NanoPC, articolata su base geografica in relazione alle varie realtà del Gruppo e sulla base delle quali vengono attualmente monitorate dall'alta direzione. Non ci sono significative operazioni infrasettoriali tra i settori di attività.

Le aree geografiche del Gruppo del settore NanoPC sono definite dalla localizzazione dei beni e delle operazioni del Gruppo. Quelle individuate all'interno del Gruppo 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 ed alla valutazione della performance.

Settori di attività

La seguente tabella presenta dati sui ricavi, risultati del Gruppo, rispettivamente per il semestre al 30 giugno 2014 e 2013.

(Migliaia di Euro)	NanoPC			High Performance Computer			Totale		
	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var %14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var %14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var %14-13
Ricavi									
Ricavi per settore	30.392	28.127	8,1%	636	167	280,8%	31.028	28.294	9,7%
Risultati per settore (Ebitda)	(716)	(1.878)	-61,9%	(633)	(487)	-30,0%	(1.349)	(2.365)	-43,0%
Risultati per settore (Ebit)	(3.217)	(4.912)	34,5%	(706)	(615)	-14,8%	(3.923)	(5.527)	29,0%
Utile da attività operative							(3.923)	(5.527)	29,0%
Proventi (Oneri) finanziari netti							(297)	770	138,6%
Quota risultato d'es. di soc. collegate	50	29					50	29	72,4%
Utile della gestione delle attività in funzionamento prima delle imposte							(4.170)	(4.728)	11,8%
Imposte sul reddito							(497)	70	810,0%
Risultato netto di periodo							(4.667)	(4.658)	-0,2%

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 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13	1° semestre 2014	1° semestre 2013	Var % 14-13
Ricavi verso terzi	9.036	8.859		10.362	9.078		10.994	10.190		0	0		30.392	28.127	
Ricavi infra-settoriali	167	310		1.204	2.268		78	173		(1.449)	(2.751)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	9.203	9.169	0,4%	11.566	11.346	19%	11.072	10.363	6,8%	(1.449)	(2.751)	47,3%	30.392	28.127	8,1%

La tabella che segue presenta le attività e gli investimenti relativi ai singoli settori di attività del Gruppo al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013.

(Migliaia di Euro)	NanoPC		High Performance Computer		Totale	
	1° semestre 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013
	Attività e Passività					
Attività del settore	139.097	151.779	2.733	2.634	141.830	154.413
Partecipazioni in controllate non consolidate, collegate e altre imprese	912	855	0	0	912	855
Attività non ripartite					67	209
Totale attività	140.009	152.634	2.733	2.634	142.809	155.477
Passività del settore	34.098	45.850	2.951	1.528	37.049	47.378
Passività non ripartite					0	0
Totale passività	34.098	45.850	2.951	1.528	37.049	47.378
Altre informazioni di settore						
Investimenti materiali	520	306	123	0	643	306
Investimenti immateriali	714	1.490	148	2	862	1.492
Ammortamenti e svalutazioni	2.501	12.017	73	359	2.574	12.376

Le attività settoriali al 30 giugno 2014 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 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013	1° semestre 2014	31.12.2013
	Attività settoriali	34.746	37.755	63.447	69.686	73.043	73.706	(32.139)	(29.368)	139.097
Investimenti	494	947	309	566	431	283	0	0	1.234	1.796

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	10.459	68.692	24.222	1.851	29.835	135.059
Svalutazioni esercizi precedenti	(796)	(5.977)	(11.012)	(49)	(571)	(18.405)
Ammortamenti esercizi precedenti	(7.448)	-	(5.217)	-	(20.756)	(33.421)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	2.215	62.715	7.993	1.802	8.508	83.233
Acquisti	70	-	53	739	-	862
Alienazioni	-	-	(1)	-	-	(1)
Altri movimenti	(1.625)	2.183	(3.557)	14	(2.662)	(5.647)
Giroconti e riclassifiche	957	-	-	(957)	-	-
Ammortamenti del periodo	(641)	-	(279)	-	(1.190)	(2.110)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	1	-	-	1
Altri movimenti svalutazioni cumulate	-	(52)	3.471	-	571	3.990
Altri movimenti ammortamenti cumulati	1.636	-	428	-	2.438	4.502
MOVIMENTI TOTALI	397	2.131	116	(204)	(843)	1.597
Costo di acquisto o produzione	9.861	70.875	20.717	1.647	27.173	130.273
Svalutazioni	(796)	(6.029)	(7.541)	(49)	-	(14.415)
Ammortamenti cumulati	(6.453)	-	(5.067)	-	(19.508)	(31.028)
VALORE A FINE PERIODO	2.612	64.846	8.109	1.598	7.665	84.830

L'incremento di Euro 1,60 milioni deriva dalla combinazione di nuovi investimenti per Euro 0,86 milioni, da un effetto variazione cambi per Euro 2,85 milioni, nonché dagli ammortamenti registrati nel primo semestre per Euro 2,11 milioni. L'importo totale infatti passa da un valore di Euro 83,23 milioni dello scorso esercizio ad Euro 84,83 milioni del primo semestre 2014.

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	30.06.2014		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.	40.282	7.649	38.535	7.317
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	17.974	-	17.801	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.449	-	5.238	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	64.846	7.649	62.715	7.317

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 2014, i processi valutativi condotti al 31 dicembre 2013, che erano stati effettuati anche con il supporto di periti indipendenti.

Sono stati confrontati i dati di consuntivo del primo semestre 2014 con le previsioni a finire per l'esercizio in corso e con i dati dell'originario budget 2014 utilizzato a dicembre 2013. Da tale analisi non è emersa l'opportunità di ripercorrere al 30 giugno 2014 per le diverse CGU il test di impairment, in quanto pur in presenza di revisioni di stima dei flussi finanziari futuri per l'esercizio 2014 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 2013. Gli amministratori, pertanto, hanno ritenuto di confermare le valutazioni effettuate in sede di bilancio annuale 2013.

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 2013, 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 2014, che come capitato lo scorso anno, si prevede diventerà positivo 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 inesprese 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	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIO NI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZ. MATERIALI
Costo di acquisto o produzione	1.633	5.984	3.982	4.741	36	232	16.608
Ammortamenti esercizi precedenti	(376)	(5.209)	(3.729)	(3.702)	-	(74)	(13.090)
VALORE ALL'INIZIO ESERCIZIO	1.257	775	253	1.039	36	158	3.518
Acquisti	11	98	135	228	171	-	643
Alienazioni	-	-	-	(23)	-	-	(23)
Altri movimenti	-	195	60	97	(4)	8	356
Giroconti e riclassifiche	-	26	-	20	(7)	(39)	-
Ammortamenti del periodo	(18)	(178)	(73)	(175)	-	(20)	(464)
Storno ammortamenti cumulati	-	-	-	21	-	-	21
Giroconti e riclassifiche ammort. cumulati	-	(6)	-	(7)	-	13	-
Altri movimenti ammortamenti cumulati	-	(177)	(53)	(84)	-	(3)	(317)
MOVIMENTI TOTALI	(7)	(42)	69	77	160	(41)	216
Costo di acquisto o produzione	1.644	6.303	4.177	5.063	196	201	17.584
Ammortamenti cumulati	(394)	(5.570)	(3.855)	(3.947)	-	(84)	(13.850)
VALORE A FINE PERIODO	1.250	733	322	1.116	196	117	3.734

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 2014 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2013.

Gli acquisti del semestre si riferiscono principalmente a computer, attrezzature d'ufficio e attrezzature industriali.

La voce Immobilizzazioni in leasing si riferisce per Euro 117 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:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014						
	VALORE INIZIALE	INCREMENTI	DECREMENTI	RIVALUTAZIONI / SVALUTAZIONI	ALTRI MOVIMENTI	VALORE FINALE	QUOTA POSSESSO
Partecipazioni in imprese collegate:							
Chengdu Vantron Technology Inc.	494	-	-	49	5	548	45,00%
Delos S.r.l. in liquidazione	7	-	-	-	-	7	40,00%
Emilab S.r.l.	97	-	-	1	-	98	24,82%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	9	-	-	-	-	9	24,00%
Rotowy Technologies S.p.A. (ex U.T.R.I. S.p.A.)	-	-	-	-	-	-	21,32%
TOTALE PARTECIPAZIONI IMPRESE COLLEGATE	607	-	-	50	5	662	
Partecipazioni in altre imprese:							
Cosint	3	-	-	-	-	3	
ALC Consortium	3	-	-	-	-	3	
Consorzio Ecor' IT	2	-	-	-	-	2	
Consorzio Aeneas	5	-	-	-	-	5	
Inasset S.r.l.	44	-	-	-	-	44	2,90%
Kairos Autonomi	190	-	-	-	2	192	19,00%
Altre minori	1	-	-	-	-	1	
TOTALE PARTECIPAZIONI ALTRE IMPRESE	248	-	-	-	2	250	

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 2014 rispetto a quello applicato al 31 dicembre 2013.

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;
- Delos S.r.l. pari al 40%, costituita nel corso del primo semestre 2005 e posta in liquidazione nel luglio 2010;
- Emilab S.r.l. pari al 24,82%, costituita nel 1998;
- eVS embedded Vision systems S.r.l. pari al 24%, costituita nel primo semestre 2007 e derivante da uno spin-off dell'università di Verona;
- Rotowy 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)	30.06.2014	31.12.2013
Materie prime, suss. e di consumo - valore lordo	6.678	6.412
Fondo svalutazione magazzino	(1.221)	(1.009)
Materie prime, suss. e di consumo - valore netto	5.457	5.403
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati - valore lordo	3.675	3.597
Fondo svalutazione magazzino	(1.171)	(240)
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.504	3.357
Prodotti finiti e merci - valore lordo	7.508	6.973
Fondo svalutazione magazzino	(1.836)	(1.751)
Prodotti finiti e merci	5.672	5.222
Acconti	60	174
TOTALE RIMANENZE DI MAGAZZINO	13.693	14.156

Le rimanenze al 30 giugno 2014 ammontano a Euro 13,69 milioni, al netto dei fondi svalutazione magazzino per totali Euro 4,23 milioni. Il valore delle rimanenze è diminuito rispetto al valore presente a fine esercizio 2013 principalmente per una riduzione dei semilavorati.

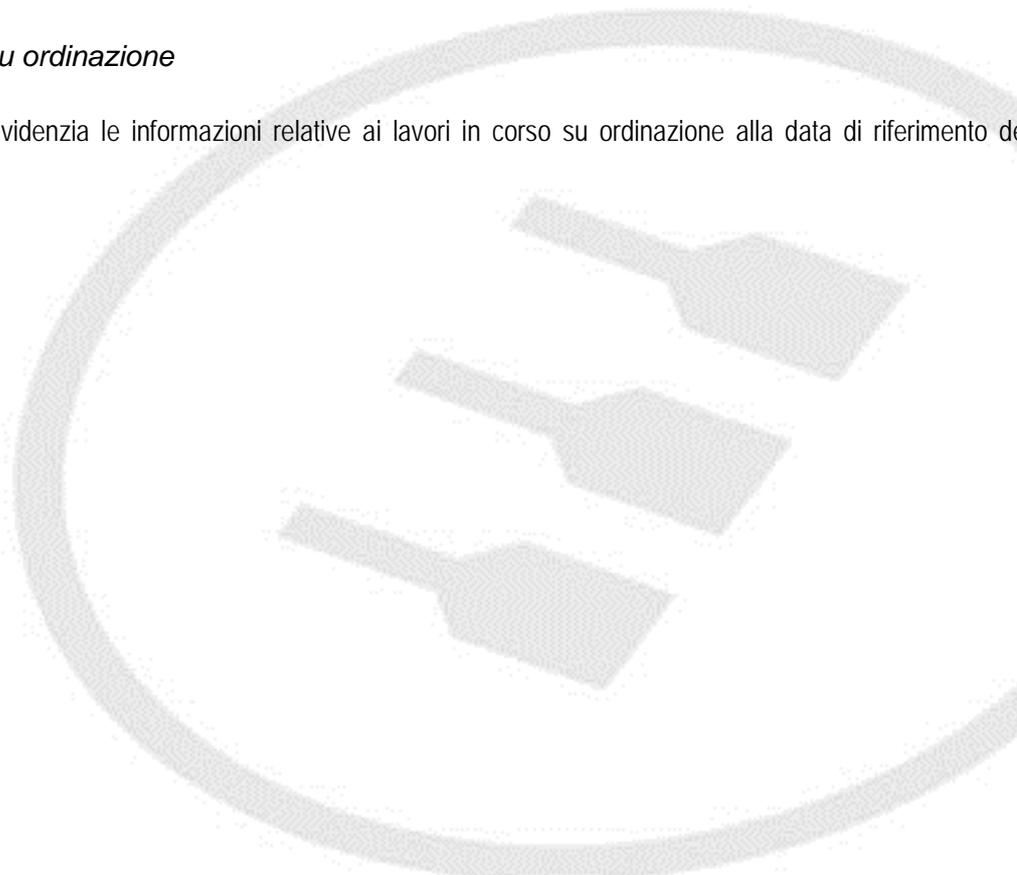
La tabella che segue mostra la movimentazione del fondo svalutazione magazzino nei periodi considerati:

MOVIMENTAZIONE FONDI SVALUTAZIONE MAGAZZINO in Migliaia di Euro	30.06.2014	31.12.2013
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	3.000	2.585
Accantonamenti	302	1.381
Altri movimenti	1.018	(380)
Attività operative cessate	0	(240)
Utilizzi	(92)	(346)
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	4.228	3.000

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 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:



	30.06.2014	31.12.2013
(Migliaia di Euro)		
Ricavi di commessa rilevati come ricavo nel periodo	361	0
Costi di commessa sostenuti alla data di bilancio	319	0
Utili rilevati alla data di bilancio	42	-
Anticipi ricevuti	0	0
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	361	0
Costi di commessa sostenuti e utili rilevati alla data di bilancio	361	0
Ricavi rilevati in periodi precedenti	0	4.377
Fatturazione a stato di avanzamento	0	4.377
Ammontare lordo dovuto dal committente per lavori di commessa	361	-
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 2014 e al 31 dicembre 2013:

	30.06.2014	31.12.2013
(Migliaia di Euro)		
Crediti commerciali verso terzi	17.703	20.336
Crediti commerciali verso collegate	0	17
Fondo svalutazione crediti	(1.726)	(1.680)
TOTALE CREDITI COMMERCIALI	15.977	18.673

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 2013 di Euro 2,70 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 2014 non sono state poste in essere operazioni di cessione di crediti.

I crediti sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 1,73 milioni.

MOVIMENTAZIONE FONDO SVALUTAZIONE CREDITI (Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013
FONDO AD INIZIO DEL PERIODO	1.680	1.751
Accantonamenti	97	740
Altri movimenti	13	(85)
Attività operative cessate	0	(109)
Utilizzi	(64)	(617)
FONDO ALLA FINE DEL PERIODO	1.726	1.680

L'incremento netto del periodo è stato di Euro 46 migliaia, a seguito dell'effetto combinato dell'accantonamento del periodo per Euro 97 migliaia per adeguare, individualmente, l'importo dei crediti al loro presumibile valore di realizzo, della differenza per il diverso rapporto di cambio utilizzato e dell'utilizzo del fondo per Euro 64 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 1.070 migliaia (2013: Euro 1.397 migliaia), quelli per imposte italiane ammontano a Euro 97 migliaia (2013: Euro 260 migliaia).

8 - Altre attività correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle altre attività correnti al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013
Crediti per contributi da ricevere	1	468
Fornitori c/anticipi	238	218
Crediti tributari	844	584
Altri crediti	436	117
Ratei e risconti attivi	873	1.017
TOTALE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	2.392	2.404

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 incrementa per Euro 2,17 milioni.

Il valore complessivo ammontante a Euro 2.267 migliaia è composto 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;
- Euro 2.166 migliaia riferiti al credito residuo derivante dalla cessione della società Parvus Corp. che al 31.12.2013 era rappresentato tra le attività finanziarie non correnti. Più in dettaglio esso è relativo all'importo di USD 3 milioni concernente la parte del prezzo vincolato a garanzia dell'acquirente per 18 mesi, dal 1 ottobre 2013, da un deposito escrow.

10 - Disponibilità liquide

La tabella che segue mostra la composizione delle disponibilità liquide al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013
Depositi bancari e postali	16.466	27.973
Denaro e valori in cassa	22	22
TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE	16.488	27.995

I depositi bancari sono principalmente a vista e sono remunerati ad un tasso variabile. Il valore equo delle disponibilità liquide è di Euro 16,49 milioni (Euro 28,00 milioni al 31 dicembre 2013).

Le disponibilità liquide sono decrementate rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 11,51 milioni per effetto principalmente del pagamento delle rate dei finanziamenti scadute nel corso del primo semestre (Euro 3,7 milioni), dell'acquisto di azioni proprie (Euro 1 milione) e degli investimenti in immobilizzazioni materiali (Euro 0,6 milioni) ed immateriali (Euro 0,9 milioni) effettuate nel periodo nonché a supporto all'attività di gestione.

11 - Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta del Gruppo è la seguente:

(Migliaia di Euro)		30.06.2014	31.12.2013
Disponibilità liquide	A	(16.488)	(27.995)
Liquidità	B=A	(16.488)	(27.995)
Altre attività finanziarie correnti	C	(2.267)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	100	159
Finanziamenti passivi a breve termine	E	6.817	12.319
Altre passività correnti finanziarie	F	38	0
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	4.688	12.377
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(11.800)	(15.618)
Altre attività finanziarie non correnti	I	0	(2.342)
Altre passività finanziarie non correnti	J	0	118
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	1.556	2.729
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	1.556	505
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	M=G+L	(10.244)	(15.113)

Al 30 giugno 2014 il Gruppo presenta una posizione finanziaria netta di Euro 10,24 milioni.

Al 30 giugno 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 1.000 migliaia invece al 31.12.2013 ammontava a Euro 2.000 migliaia) di un finanziamento in essere, rispetto al quale, per effetto della mancata 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.

12 - Patrimonio netto

La tabella che segue mostra la composizione del patrimonio netto al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni	136.400	136.400
Riserve diverse	(39.519)	(37.180)
Patrimonio netto del Gruppo	105.760	108.099
Patrimonio netto di terzi	0	0
Patrimonio netto consolidato	105.760	108.099

Il capitale sociale al 30 giugno 2014 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 2014 ammonta a Euro 1,04 milioni e risulta essere formata da accantonamenti di utili fino all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

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 7,24 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 38,47 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 riserva per "cash flow hedge", che include sulla base dello IAS 39 le operazioni di copertura dei flussi finanziari, è negativa per Euro 100 migliaia e si è decrementata per Euro 59 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 negativa per Euro 1,21 migliaia e si è ridotta di Euro 189 migliaia 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 (al 31.12.2013 il numero delle azioni proprie era di 871.020). Le relative transazioni non hanno comportato alcun effetto sul conto economico. Nel mese di dicembre 2013 il consiglio di amministrazione aveva dato attuazione alla delibera assembleare del 24 aprile 2013 per l'acquisto delle azioni proprie. Nel semestre sono state acquistate 448.000 azioni ad un prezzo medio per azione di Euro 2,16.

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.

	30.06.2014	30.06.2013
Utile (Perdita) netta attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo ai fini dell'utile base e dell'utile diluito per azione	(4.667.000)	(4.560.000)
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)	(420.140)
Numero medio ponderato di azioni ordinarie, escluse azione proprie, ai fini dell'utile base per azione	34.196.764	35.095.644
Utile (Perdita) per azione		
- base, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,136)	(0,130)
- diluito, per l'utile (perdita) d'esercizio attribuibile agli azionisti ordinari della capogruppo	(0,136)	(0,130)

14 - Finanziamenti passivi

La tabella che segue mostra la ripartizione dei finanziamenti passivi a breve e a medio-lungo termine al 30 giugno 2014:

ENTE EROGANTE	SOCIETA'	SALDO AL 31.12.2013	SALDO AL 30.06.2014	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)		4.369	1.410	1.410	-	-	-
Leasing Finanziario	Advanet Inc.	137	124	19	105	105	-
TOTALE ALTRI FINANZIAMENTI - (b)		137	124	19	105	105	-
Iccrea Banca Impresa	Eurotech S.p.A.	486	-	-	-	-	-
Totale Gruppo Bancario Iccrea		486	-	-	-	-	-
Banca Pop. Friuladria	Eurotech S.p.A.	1.000	-	-	-	-	-
Totale Gruppo Credit Agricole		1.000	-	-	-	-	-
Cassa di Risparmio del FVG	Eurotech S.p.A.	4.000	3.000	2.000	1.000	1.000	-
Totale Gruppo INTESA - SAN PAOLO		4.000	3.000	2.000	1.000	1.000	-
The Chugoku Bank Ltd	Advanet Inc.	349	245	119	126	126	-
Totale The Chugoku Bank Ltd.		349	245	119	126	126	-
Cassa Rurale della Valle dei Laghi	EthLab S.r.l.	263	240	47	193	193	-
Totale Banche di Credito Cooperativo		263	240	47	193	193	-
Unicredit	Eurotech S.p.A.	4.444	3.354	2.222	1.132	1.132	-
Totale Gruppo Unicredit		4.444	3.354	2.222	1.132	1.132	-
TOTALE FINANZIAMENTI BANCARI - (c)		10.542	6.839	4.388	2.451	2.451	-
TOTALE ALTRI FINANZ. e FINANZ. BANCARI - [(b) + (c)]		10.679	6.963	4.407	2.556	2.556	-
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI - [(a) + (b) + (c)]		15.048	8.373	5.817	2.556	2.556	-
RICLASSIFICA A BREVE DEI FINANZIAMENTI SOGGETTI A COVENANT		-	-	1.000	(1.000)	(1.000)	-
TOTALE FINANZIAMENTI PASSIVI PER EFFETTO DI RICLASSIFICA		15.048	8.373	6.817	1.556	1.556	-

Nel corso del primo semestre 2014 non sono stati sottoscritti nuovi finanziamenti e sono inoltre state rimborsate quote in scadenza di finanziamenti a medio lungo termine per Euro 3,7 milioni.

Come già indicato a commento della posizione finanziaria netta, la Capogruppo ha riclassificato interamente un finanziamento di residui Euro 3.000 migliaia a breve termine la cui scadenza naturale per Euro 1.000 migliaia sarebbe da rappresentare a medio-lungo termine.

15 – Benefici ai dipendenti

La tabella che segue mostra la composizione dei benefici per i dipendenti al 30 giugno 2014 ed al 31 dicembre 2013:

(Migliaia di Euro)	30.06.2014	31.12.2013
Fondo trattamento fine rapporto	289	304
Fondo trattamento pensionistici esteri	1.430	1.312
Fondo indennità ritiro dipendenti	87	83
TOTALE BENEFICI PER I DIPENDENTI	1.806	1.699

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.

L'impatto sul prospetto della situazione patrimoniale finanziaria consolidata semestrale puo' essere così rappresentata:

(Migliaia di Euro)	Piani a benefici definiti			
	Italia		Giappone	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aumento della passività per piani a benefici definiti (non corrente)	(80)	(80)	(297)	(297)
Aumento delle imposte differite attive (non corrente)	15	15	108	108
Impatto sul Patrimonio netto	(65)	(65)	(189)	(189)
Azionisti della capogruppo	(65)	(65)	(189)	(189)
Azionisti di minoranza	-	-	-	-

16 – Fondi rischi e oneri

La tabella che segue mostra la composizione e la movimentazione dei fondi rischi e oneri al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

(Migliaia di Euro)	31.12.2013	Accantonamenti	Utilizzi	Altri movimenti	30.06.2014
Fondo indennità suppletiva di clientela	51	2	-	-	53
Fondo trattamento di fine mandato	267	47	(165)	3	152
Fondo garanzia prodotti	241	50	-	6	297
F.do smantellamento cespiti	254	-	-	13	267
Altri fondi rischi diversi	71	44	(49)	3	69
TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI FUTURI	884	143	(214)	25	838

17 - Debiti verso fornitori

La tabella che segue mostra la composizione dei debiti verso fornitori al 30 giugno 2014 e al 31 dicembre 2013:

	30.06.2014	31.12.2013
(Migliaia di Euro)		
Debiti commerciali verso terzi	11.622	13.842
Debiti commerciali verso collegate	468	835
TOTALE DEBITI COMMERCIALI	12.090	14.677

I debiti commerciali al 30 giugno 2014 ammontano a Euro 12,09 milioni, con un decremento di Euro 2,59 milioni rispetto al 31 dicembre 2013.

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 2014 e al 31 dicembre 2013:

	30.06.2014	31.12.2013
(Migliaia di Euro)		
Debiti verso istituti previdenziali	601	1.202
Altri debiti	3.473	2.888
Acconti da clienti	1.677	1.564
Altri debiti tributari	284	377
Ratei e risconti passivi	793	1.082
TOTALE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	6.828	7.113

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 2014	1° semestre 2013
Acquisti di materie prime, semilavorati e prod. finiti	14.881	15.210
Variazione rimanenze materie prime	357	(1.102)
Var. riman. di semil. e prodotti finiti	641	(139)
COSTI PER CONSUMI DI MAT. PRIME, SUSS. E DI CONS.	15.879	13.969

La voce costi per consumi di materie prime, sussidiarie di consumo denota un incremento del 13,7% nel periodo considerato, passando da Euro 13,97 milioni del primo semestre 2013 a Euro 15,88 milioni del primo semestre 2014. L'incremento è correlato, oltre che all'effetto cambi, al maggior fatturato sviluppato nel semestre 2014 rispetto al precedente periodo.

20 - Altri costi operativi al netto delle rettifiche di costi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Costi per servizi	6.638	6.120
Costi per il godimento di beni di terzi	826	861
Costo del personale	9.442	9.684
Altri accantonamenti e altri costi	588	1.102
Rettifiche di costi per incrementi interni	(894)	(819)
Costi operativi al netto delle rettifiche di costi	16.600	16.948

La voce Altri costi operativi evidenziata nella tabella precedente, al netto delle rettifiche di costi per incrementi interni, passa da Euro 16,95 milioni nel primo semestre 2013 a Euro 16,60 milioni nel primo semestre 2014.

La voce Altri accantonamenti e altri costi include un accantonamento al fondo svalutazione crediti per Euro 97 migliaia che si ritiene non ricorrente e in buona parte prudenziale.

21 - Costi per servizi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Servizi industriali	2.278	2.075
Servizi commerciali	1.345	1.291
Servizi generali e amministrativi	3.015	2.754
Totale costi per servizi	6.638	6.120

Nei periodi considerati i costi per servizi registrano un incremento del 8,5%, passando da Euro 6,12 milioni a Euro 6,64 milioni per effetto degli investimenti fatti nei diversi settori.

22 - Costo del personale

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Salari, stipendi e oneri sociali	9.196	9.449
Trattamento di fine rapporto	157	159
Altri costi	89	76
Totale costo del personale	9.442	9.684

Il costo del personale, nel periodo in analisi, evidenzia una riduzione. Tale effetto deriva dalla riduzione del costo medio dei dipendenti in seguito alle azioni di efficientamento fatte nel corso degli ultimi 12 mesi.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è incrementato alla fine dell'ultimo periodo, passando da 354 unità di fine anno 2013 a 368 unità di fine primo semestre 2014.

Dipendenti	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Manager	9	11	11
Impiegati	329	314	325
Operai	30	29	30
TOTALE	368	354	366

23 - Rettifiche di costi per incrementi interni

La voce incrementi per costruzioni interne al 30 giugno 2014 ammonta a Euro 894 migliaia (al 30 giugno 2013 Euro 819 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 computer, sistemi e moduli NanoPC, 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 277 migliaia (Euro 148 migliaia al 30 giugno 2013), del costo del personale per Euro 552 migliaia (Euro 550 migliaia al 30 giugno 2013) e dei costi per servizi per Euro 65 migliaia (Euro 121 migliaia al 30 giugno 2013).

24 – Altri ricavi

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Contributi	-	-
Ricavi diversi	102	258
Totale altri proventi	102	258

25 - Ammortamenti e svalutazioni

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Amm.to immob. immateriali	2.110	2.617
Amm.to immob. materiali	464	545
Totale ammortamenti e svalutazioni	2.574	3.162

Gli ammortamenti e le svalutazioni passano da Euro 3,16 milioni del primo semestre 2013 a Euro 2,57 milioni del primo semestre 2014. Tale variazione è dovuta principalmente al minore impatto degli ammortamenti sia delle immobilizzazioni materiali che di quelle immateriali (in particolare di quelle di ricerca e sviluppo e di quelle relative alle relazioni con la clientela).

Gli ammortamenti relativi alle "price allocation" si riferiscono interamente per Euro 1,19 milioni alle relazioni con la clientela (Euro 1,62 milioni al 30 giugno 2013).

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 2014	1° semestre 2013
Perdite su cambi	458	536
Interessi passivi diversi	236	367
Interessi passivi da attualizzazione	123	0
Oneri su prodotti derivati	65	101
Altri oneri finanziari	22	27
Oneri finanziari	904	1.031

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
Utili su cambi	563	1.787
Interessi attivi	37	8
Altri proventi finanziari	7	6
Proventi finanziari	607	1.801

Il decremento della voce interessi passivi è dovuta al minor indebitamento del Gruppo al 30 giugno 2014 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento degli interessi attivi è determinata da una maggiore liquidità disponibile.

Il differenziale tra le perdite e gli utili su cambi è positivo di Euro 105 migliaia, rispetto ad un effetto netto sempre positivo al 30 giugno 2013 di Euro 1.251 migliaia.

27 - Imposte sul reddito del periodo

Le imposte al 30 giugno 2014 evidenziano un effetto negativo netto di Euro 497 migliaia (di cui Euro 997 migliaia per imposte correnti e Euro 509 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un effetto positivo di Euro 70 migliaia al 30 giugno 2013 (di cui Euro 458 migliaia per imposte correnti e Euro 528 migliaia per imposte differite attive nette), registrando una variazione negativa di Euro 567 migliaia.

(Migliaia di Euro)	1° semestre 2014	1° semestre 2013
IRES	181	163
IRAP	1	0
Imposte correnti estere	815	295
Imposte correnti	997	458
Imposte (anticipate) differite Italia	1	36
Imposte (anticipate) differite Estero	(510)	(564)
Imposte (anticipate) differite	(509)	(528)
Imposte esercizi precedenti	9	0
Imposte esercizi precedenti	9	0
TOTALE IMPOSTE	497	(70)

L'importo delle attività per imposte anticipate al 30 giugno 2014 ammonta a Euro 1,50 milioni (31.12.2013: Euro 1,40 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 2014 ammonta a Euro 5,81 milioni (31.12.2013: Euro 6,02 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 YEN 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 30.06.2014	%di partecipazione 31.12.2013
Società controllate				
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Italia	Euro	100,00%	100,00%
ETH Lab S.r.l.	Italia	Euro	99,99%	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%
Sae S.r.l. (2)	Italia	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. (2)	Italia		40,00%	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	17	-	841	-	-	426
Emilab S.r.l.	-	-	21	-	-	21
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	-	-	17	-	-	21
Totale	17	-	879	-	-	468
Altri parti correlate						
Gruppo Finmeccanica	1.209	-	4	-	2.573	9
Totale	1.209	-	4	-	2.573	9

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, principalmente 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 in esercizi precedenti dei contratti interest rate swap (alcuni ancora in essere) 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 2014, circa il 53,5% dei finanziamenti del Gruppo risultano essere a tasso fisso (nel 2013 la percentuale era del 48,6%).

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 l'81,8% delle vendite di beni e servizi (30.06.2013: 77,5%) ed il 71,5% (30.06.2013: 68,8%) 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.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie 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 2014, sulla base dei saldi di bilancio il 63,3% dei debiti finanziari del Gruppo maturerà entro un anno (2013: 55,7%) 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 sonderà con gli istituti bancari la possibilità di ottenere nuovi finanziamenti con scadenze più lunghe.

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 2014 e sui rispettivi dati comparativi.

Al 30 giugno 2014 il Gruppo detiene i seguenti strumenti finanziari valutati al fair value:

(Migliaia di Euro)	Importo nozionale 30.06.2014	Fair valute positivo al 30.06.2014	Fair valute negativo al 30.06.2014	Importo nozionale 31.12.2013	Fair valute positivo al 31.12.2013	Fair valute negativo al 31.12.2013
<u>Cash flow hedge</u>						
Contratti Interest Rate Sw ap (IRS)	3.191	0	(100)	4.508	0	(159)

Si evidenzia come tutte le attività e passività che sono valutate al fair value al 30 giugno 2014 sono inquadrabili nel livello gerarchico numero 2 di valutazione del fair value. Inoltre, nel corso del primo semestre 2014 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 2014 il Gruppo detiene 2 contratti di interest rate swap (per nozionali residui totali pari ad Euro 3,2 milioni) sottoscritti in esercizi precedenti e designati come strumenti di copertura dal rischio di variazione del tasso d'interesse.

	<i>Scadenza</i>	<i>Tasso fisso</i>	<i>Tasso variabile</i>	<i>Valore di mercato (€'000)</i>
<i>Contratti di interest rate swap</i>				
€ 1.500.000	31 dicembre 2015	2,52%	Euribor 6 mesi	(34)
€ 1.691.378	30 dicembre 2015	4,08%	Euribor 6 mesi	(66)

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 59 migliaia e ricondotto la riserva di cash flow hedge iscritta a diretta riduzione del patrimonio netto ad un valore negativo complessivo di Euro 100 migliaia.

31 - Eventi successivi

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

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 fornita dalla clientela e sono confermate ed accentuate dall'attuale portafoglio ordini del Gruppo per l'esercizio 2014.

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 applicazionedelle procedure amministrative e contabili per la formazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato nel corso del periodo dal 01.01.2014 al 30.06.2014.
- 2) La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio redatto in forma consolidata al 30 giugno 2014 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), 29 agosto 2014

Eurotech S.p.A.

f.to Dott. Roberto Siagri
Amministratore Delegato

f.to Dott. Sandro Barazza
Dirigente Preposto

Relazione della società di revisione



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli azionisti della
Eurotech SpA

- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Eurotech SpA e sue controllate (Gruppo Eurotech) al 30 giugno 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli amministratori della Eurotech SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 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 è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato presenta ai fini comparativi i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, sui quali altri revisori avevano emesso le relative relazioni rispettivamente in data 31 marzo 2014 e in data 29 agosto 2013. Come illustrato nelle note esplicative gli amministratori hanno risposto alcuni dati comparativi relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente, rispetto ai dati precedentemente presentati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata nelle note esplicative sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2014.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Eurotech al 30 giugno 2014 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, 29 agosto 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

Maria Cristina Landro
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



www.eurotech.com