

Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 31 Marzo 2014



Data di emissione: 14 maggio 2014
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali	4
Dati di sintesi	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Sintesi risultati</i>	7
Informazioni per gli azionisti	8
Il Gruppo Eurotech	9
Sintesi della gestione del primo trimestre 2014 e prevedibile evoluzione dell'attività	11
<i>Premessa</i>	11
<i>Criteri di redazione</i>	11
<i>Andamento del periodo</i>	12
Prospetti contabili e note di commento	14
<i>Conto economico consolidato</i>	14
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	16
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	17
<i>Capitale circolante netto</i>	17
<i>Flussi monetari</i>	18
<i>A – Attività del Gruppo</i>	19
<i>B – Area di consolidamento</i>	19
<i>C – Ricavi</i>	20
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	22
<i>E – Costi per servizi</i>	22
<i>F – Costo del personale</i>	23
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	23
<i>H – Altri ricavi</i>	23
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i>	24
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i>	24
<i>K – Imposte dell'esercizio</i>	25
<i>L – Attività non correnti</i>	25
a - <i>Immobilizzazioni immateriali</i>	25
b - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	26
c - <i>Altre attività non correnti finanziarie</i>	26
<i>M – Capitale circolante netto</i>	26
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	27
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	27
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i>	28
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2014</i>	28
<i>R - Rischi e incertezze</i>	28
<i>S – Altre informazioni</i>	28
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	31

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 2013 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	

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

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

¹ Amministratori non investiti di deleghe operative.

² Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

³ Membro del Comitato parti correlate.

⁴ Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili a far data dal 29 maggio 2008.

⁵ Membro del Comitato controllo e rischi.

⁶ Membro del Comitato di remunerazione.

⁷ Membro del Comitato nomine.

⁸ Lead Independent Director.

Dati di sintesi

Dati economici

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2014	%	1° trimestre 2013	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.209	100,0%	11.335	100,0%	25,4%
PRIMO MARGINE	(*)	7.368	51,9%	5.999	52,9%	22,8%
EBITDA	(**)	(749)	-5,3%	(1.643)	-14,5%	54,4%
EBIT	(***)	(2.026)	-14,3%	(3.190)	-28,1%	36,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(2.063)	-14,5%	(2.301)	-20,3%	10,3%
UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA		0	0,0%	369	3,3%	-100,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(2.397)	-16,9%	(1.729)	-15,3%	-38,6%

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

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2014 adjusted	%	1° trimestre 2013 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.209	100,0%	11.335	100,0%	25,4%
PRIMO MARGINE	(*)	7.368	51,9%	5.999	52,9%	22,8%
EBITDA	(**)	(749)	-5,3%	(1.643)	-14,5%	54,4%
EBIT	(***)	(1.432)	-10,1%	(2.363)	-20,8%	39,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.469)	-10,3%	(1.474)	-13,0%	0,3%
UTILE (PERDITA) NETTA DELLE ATTIVITA' OPER. CESSATE E DEST. ALLA VENDITA		0	0,0%	369	3,3%	-100,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(2.038)	-14,3%	(1.227)	-10,8%	-66,1%

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 12.

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

Dati patrimoniali

Migliaia di Euro	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
ATTIVITA' NON CORRENTI	91.991	91.880	111.248
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	15.758	12.054	21.105
CAPITALE INVESTITO NETTO*	97.180	92.986	121.535
ATTIVITA' DESTINATE ALLA VENDITA	0	0	9.389
PATRIMONIO NETTO	106.012	108.099	113.922
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(8.832)	(15.113)	17.002

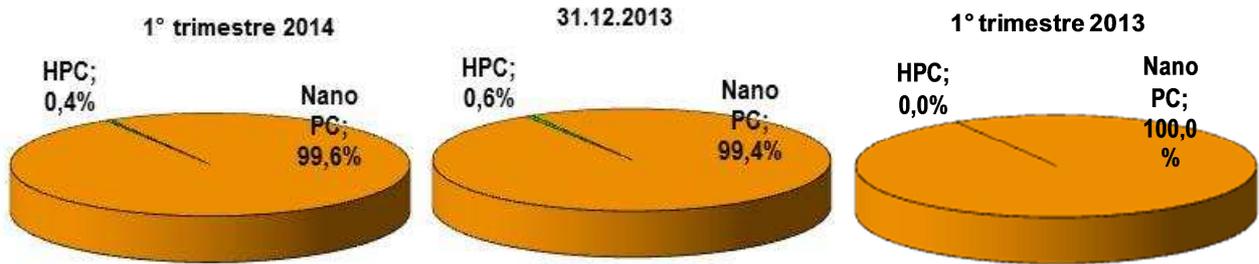
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
NUMERO DI DIPENDENTI	359	354	361

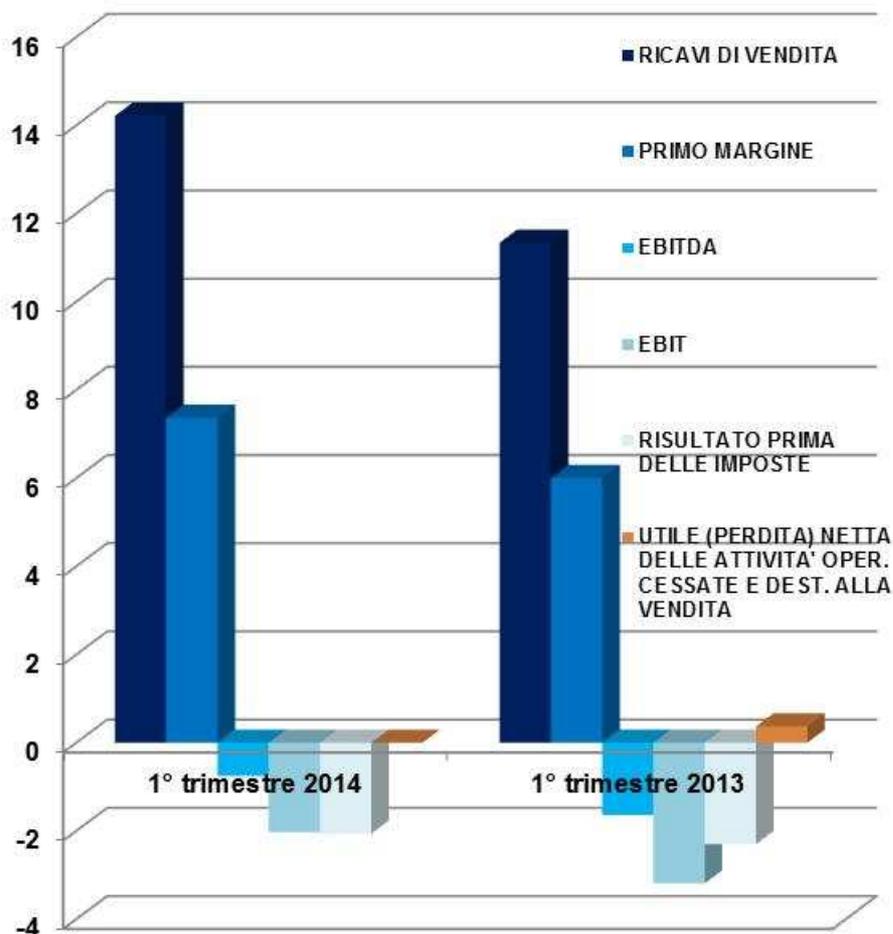
Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	Esercizio 2013
		Risposto ¹				Risposto ¹				Risposto ¹		
Ricavi delle vendite	14.155	11.334	24,9%	65.729	54	1	n.s.	377	14.209	11.335	25,4%	66.106



Le linee di business che il Gruppo presidia sono quella “NanoPC” e quella “HPC” (High Performance Computer). La linea NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai settori trasporti, industriale, medicale, logistica, difesa e sicurezza, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad elevata capacità di calcolo ed ad alta efficienza energetica, destinati storicamente ad università e istituti di ricerca ed oggi anche ad applicazioni nei servizi e nell’industria.

Sintesi risultati



Informazioni per gli azionisti

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

Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 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.	1.217.020
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2014)	Euro 93 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2014)	Euro 92 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2014 – 31.03.2014

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



Il grafico a “candela” evidenzia i prezzi massimi e minimi giornalieri



Il Gruppo Eurotech

Eurotech è un'azienda globale con una forte vocazione internazionale e un fatturato distribuito su tre continenti. È un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e 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 e 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 questi NanoPC sono dotati di canali di comunicazione a filo ("wired") o senza filo ("wireless"), così da garantire la loro interconnessione. Ed è proprio la combinazione di capacità di calcolo e capacità di comunicazione che permette ai NanoPC di Eurotech di diventare elementi chiave dello scenario pervasivo che l'azienda intende realizzare.

L'offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, industriale, medicale, della difesa, della sicurezza e della logistica. Ciò che accomuna molti dei nostri Clienti in tutti questi settori è che sono alla ricerca non solo di un fornitore, ma anche di un centro di competenza tecnologico, e spesso vedono in Eurotech il partner per innovare i loro prodotti e il loro modo di fare business. Scelgono Eurotech perché desiderano minimizzare il Total Cost of Ownership dei loro progetti 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 importanti ricadute anche in campo medicale e industriale.

Mentre continuiamo a migliorare la nostra offerta consolidata di NanoPC e HPC, affrontiamo sempre di più la sfida di creare soluzioni end-to-end per collegare senza soluzione di continuità oggetti intelligenti distribuiti e trasportare dati di valore tra le macchine, facendo leva sull'infrastruttura IT del Cloud.

Se dotato di un piccolo computer interconnesso, qualsiasi oggetto è in grado di generare un flusso di dati e potenzialmente diventare un asset monitorato via web: da un distributore automatico ad un plico di banconote,

da un veicolo agricolo a un passaggio a livello. Ma per creare la cosiddetta “Internet delle Cose” è necessario gestire l'interfaccia tra mondo reale e mondo digitale, tra sensori e web, tra dispositivi e Cloud.

In Eurotech sappiamo come trattare i dati significativi delle applicazioni del mondo reale, come trasportarli nel Cloud e come renderli fruibili per i processi e gli applicativi aziendali. Oggi, le nostre schede, i nostri sistemi e i nostri dispositivi possono essere facilmente integrati 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.



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

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2014, non sottoposto a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2014 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

In conseguenza della vendita della società americana Parvus Corp. avvenuta in data 1 ottobre 2013, le risultanze economiche relative al trimestre posto a confronto (31.03.2013) sono state classificate, in coerenza con quanto previsto dall'IFRS5 - *attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate*, nella voce "Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita".

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2014 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificate, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

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

Il Gruppo ha adottato per la prima volta alcuni principi e modifiche che non hanno comportato alcuna modifica e/o riesposizione del bilancio precedente; questi includono lo IAS 32 Strumenti finanziari: esposizione in bilancio, l'IFRS 10 Bilancio consolidato e IAS 27 (2011) Bilancio separato, IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità e IAS 28 (2011) Partecipazioni in società collegate e joint venture.

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

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

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e comparati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato

Patrimoniale riclassificato, relativi alla data di chiusura del trimestre, sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio. La forma dei prospetti contabili corrisponde a quella dei prospetti presentati nella relazione sulla gestione della relazione semestrale e del bilancio annuale.

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

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

Andamento del periodo

Il trimestre appena concluso è caratterizzato da un recupero del fatturato rispetto allo scorso anno e da una serie di investimenti nelle diverse aree aziendali, che hanno incrementato in valore assoluto i costi operativi ma che a livello di incidenza sul fatturato restano ancora al di sotto di quanto registrano negli anni precedenti. Il controllo dei costi resta uno degli obiettivi principali al fine di poter ottenere, quanto prima, il pareggio di bilancio.

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. Questi investimenti dovrebbero produrre risultati visibili a livello di raccolta ordini nel corso dei prossimi trimestri.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2014 sono stati pari a Euro 14,21 milioni rispetto a Euro 11,33 milioni dei primi tre mesi del 2013. L'incremento è frutto del maggior fatturato generato dalla clientela nell'area americana e soprattutto in quella giapponese, che lo scorso anno aveva mostrato un primo trimestre debole. Storicamente l'andamento del primo trimestre non è molto significativo in quanto è il più debole dell'anno, tuttavia la crescita percentuale in doppia cifra è vista dal management come un buon inizio.

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

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

- L'EBIT anziché a Euro -2,03 milioni ammonterebbe a Euro -1,43 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -2,06 milioni sarebbe stato di Euro -1,47 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -2,40 milioni ammonterebbe a Euro -2,04 milioni.

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 594 migliaia (Euro 827 migliaia al 31 marzo 2013), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle immobilizzazioni immateriali (ed in particolare alla relazione con la clientela), i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti alla unità generatrici di valore Dynatem Inc. e al Gruppo Advanet (per Eurotech Inc. - ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc. - relativamente al solo 2013);
- minori imposte sul reddito: Euro 235 migliaia (Euro 325 migliaia al 31 marzo 2013) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

Il mantenimento del primo margine ai livelli target definiti dal management è sicuramente un altro indicatore che permette di guardare in maniera positiva all'andamento di questo 2014.

Il primo margine del primo trimestre 2014 è stato pari a Euro 7,37 milioni, con un incidenza sul fatturato del 51,9%, rispetto ad un'incidenza del 52,9% nel primo trimestre 2013 e del 49,6% a fine anno 2013.

Come già altre volte abbiamo avuto modo di commentare, anche in questo trimestre le periodiche variazioni del primo margine sono dovute al diverso mix di prodotti venduti e alla diversa contribuzione al fatturato da parte delle aree geografiche in cui Eurotech opera. In genere tali variazioni risultano meno evidenti considerando un orizzonte annuale, sul quale ormai stabilmente si conferma il mantenimento della marginalità al 50% e oltre, livello che il management continua a identificare come livello di riferimento.

Nei tre mesi di riferimento i costi operativi al lordo delle rettifiche operate sono incrementati di Euro 219 migliaia passando da Euro 8,21 milioni del primo trimestre 2013 a Euro 8,43 milioni del primo trimestre 2014.

Per effetto dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 72,4% del primo trimestre 2013 al 59,3% del primo trimestre 2014.

Il leggero incremento in valore assoluto riflette i maggiori investimenti effettuati ed ha influenzato il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo, bilanciando in parte l'effetto positivo dell'incremento del fatturato.

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, ammonta a Euro -749 migliaia (-5,3% dei ricavi) rispetto ad Euro -1.643 migliaia per il 2013 (-14,5% dei ricavi).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro -2,03 milioni nel primo trimestre 2014 (-14,3% dei ricavi): la riduzione della perdita di Euro 1,16 milioni, rispetto al trimestre 2013 (pari a 3,19 milioni), riflette il maggior fatturato generato che solo in parte è stato compensato da una riduzione del primo margine e dei costi operativi.

Tale andamento è correlato all'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra ed in ogni caso risente anche degli ammortamenti imputati a conto economico nel primo trimestre 2014, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2014, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni Dynatem Inc. e di Advant Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2014 è stato di Euro 0,59 milioni, contro Euro 0,83 milioni per i tre mesi 2013.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2014, è risultata negativa per Euro 37 migliaia rispetto ad un valore positivo di Euro 889 migliaia nei primi tre mesi del 2013. Tale gestione ha risentito in particolare del diverso andamento delle valute, in termini di valor medio nei periodi considerati, e in misura minore della riduzione degli oneri finanziari.

Per un maggiore dettaglio si veda quanto commentato nella nota esplicativa "J".

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei tre mesi di riferimento è negativo per Euro 2,06 milioni, mentre era stato negativo per Euro 2,30 milioni nei primi tre mesi 2013. La riduzione di Euro 0,24 milioni riflette l'effetto combinato del maggior EBIT per Euro 1,16 milioni e dell'andamento più negativo della gestione finanziaria per Euro 0,92 milioni per effetto del diverso andamento dei cambi.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 0,59 milioni nei primi tre mesi 2014 e per Euro 0,83 milioni nei primi tre mesi 2013.

Il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro -2,40 milioni per il trimestre (Euro -1,73 milioni dei primi tre mesi 2013). L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva dal differente carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo.

Prospetti contabili e note di commento

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

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2014 (b)		1° trimestre 2013 (a)		variazioni (b-a)	
			%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	14.209	100,0%	11.335	100,0%	2.874	25,4%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(6.841)	-48,1%	(5.336)	-47,1%	(1.505)	-28,2%
Primo margine		7.368	51,9%	5.999	52,9%	1.369	22,8%
Costi per servizi	E	(3.191)	-22,5%	(2.924)	-25,8%	(267)	-9,1%
Costi per il godimento beni di terzi		(412)	-2,9%	(433)	-3,8%	21	4,8%
Costo del personale	F	(4.612)	-32,5%	(4.708)	-41,5%	96	2,0%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(213)	-1,5%	(144)	-1,3%	(69)	-47,9%
Altri ricavi	H	311	2,2%	567	5,0%	(256)	-45,1%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		(749)	-5,3%	(1.643)	-14,5%	894	54,4%
Ammortamenti	I	(1.277)	-9,0%	(1.547)	-13,6%	270	17,5%
Risultato operativo (EBIT)		(2.026)	-14,3%	(3.190)	-28,1%	1.164	36,5%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Oneri finanziari	J	(345)	-2,4%	(1.108)	-9,8%	763	68,9%
Proventi finanziari	J	308	2,2%	1.997	17,6%	(1.689)	-84,6%
Risultato prima delle imposte		(2.063)	-14,5%	(2.301)	-20,3%	238	10,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(334)	-2,4%	203	1,8%	(537)	-264,5%
Risultato netto dell'esercizio		(2.397)	-16,9%	(2.098)	-18,5%	(299)	-14,3%
Risultato di terzi	O	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Utile (Perdita) netta delle attività operative cessate e destinate alla vendita		0	0,0%	369	3,3%	(369)	-100,0%
Risultato del Gruppo	O	(2.397)	-16,9%	(1.729)	-15,3%	(668)	38,6%
Utile base per azione		(0,070)		(0,049)			
Utile diluito per azione		(0,070)		(0,049)			

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013
Risultato netto del periodo (A)	(2.397)	(1.729)
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	(1)	9
Imposte sul reddito	-	-
	<u>(1)</u>	<u>9</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri	<u>1.012</u>	<u>(4.822)</u>
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	4	615
Imposte sul reddito	-	-
	<u>4</u>	<u>615</u>
Totale altre componenti di conto economico complessivo che saranno successivamente riclassificate nell'utile/(perdita) d'esercizio al netto delle imposte (B)	1.015	(4.198)
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)	(1.382)	(5.927)
Totale risultato complessivo di terzi	0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo	(1.382)	(5.927)

Vedasi note di commento da pagina 20.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2014	31.12.2013
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		83.405	83.233
Immobilizzazioni materiali		3.578	3.518
Partecipazioni in imprese collegate		607	607
Partecipazioni in altre imprese		248	248
Attività per imposte anticipate		1.434	1.397
Altre attività non correnti finanziarie		2.176	2.342
Altre attività non correnti		543	535
Attività non correnti	L	91.991	91.880
Rimanenze di magazzino		14.004	14.156
Crediti verso clienti		17.768	18.673
Crediti per imposte sul reddito		146	268
Altre attività correnti		2.877	2.404
Altre attività correnti finanziarie		101	101
Disponibilità liquide		20.457	27.995
Attività correnti		55.353	63.597
Totale attività		147.344	155.477
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(39.267)	(37.180)
Patrimonio netto del Gruppo	O	106.012	108.099
Patrimonio netto di terzi	O	0	0
Patrimonio netto consolidato	O	106.012	108.099
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		2.707	2.729
Benefici per i dipendenti		1.741	1.699
Passività per imposte differite		5.884	6.023
Altre passività non correnti finanziarie		40	118
Fondi rischi e oneri		768	884
Passività non correnti		11.140	11.453
Debiti verso fornitori		11.873	14.677
Finanziamenti passivi a breve termine		10.995	12.319
Strumenti finanziari derivati		160	159
Debiti per imposte sul reddito		1.059	1.657
Altre passività correnti		6.105	7.113
Passività correnti		30.192	35.925
Totale passività		41.332	47.378
Totale passività e Patrimonio netto		147.344	155.477

Indebitamento finanziario netto

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

(Migliaia di Euro)		31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Disponibilità liquide	A	(20.457)	(27.995)	(8.054)
Liquidità	B=A	(20.457)	(27.995)	(8.054)
Altre attività finanziarie correnti	C	(101)	(101)	(101)
Strumenti finanziari derivati	D	160	159	335
Finanziamenti passivi a breve termine	E	10.995	12.319	12.996
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	11.054	12.377	13.230
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(9.403)	(15.618)	5.176
Altre attività finanziarie non correnti	I	(2.176)	(2.342)	0
Altre passività finanziarie non correnti	J	40	118	0
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	K	2.707	2.729	11.826
Indebitamento finanziario non corrente	L=I+J+K	571	505	11.826
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	M=G+L	(8.832)	(15.113)	17.002

Capitale circolante netto

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

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2014 (b)	31.12.2013 (a)	31.03.2013	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		14.004	14.156	18.435	(152)
Crediti verso clienti		17.768	18.673	16.298	(905)
Crediti per imposte sul reddito		146	268	173	(122)
Altre attività correnti		2.877	2.404	2.639	473
Attivo corrente		34.795	35.501	37.545	(706)
Debiti verso fornitori		(11.873)	(14.677)	(10.715)	2.804
Debiti per imposte sul reddito		(1.059)	(1.657)	(261)	598
Altre passività correnti		(6.105)	(7.113)	(5.464)	1.008
Passivo corrente		(19.037)	(23.447)	(16.440)	4.410
Capitale circolante netto	M	15.758	12.054	21.105	3.704

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(5.096)	6.206	(1.685)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(1.180)	23.349	(538)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(1.346)	(8.315)	(56)
Differenze cambio nette	84	(2.947)	(579)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(7.538)	18.293	(2.858)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	27.995	9.702	12.116
Disponibilità liquide alla fine del periodo	20.457	27.995	9.258



A – Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è diretta al settore dei computer miniaturizzati per impieghi speciali (NanoPC) e al settore dei supercomputer ad elevata capacità di calcolo e alto rendimento energetico (HPC).

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

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

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

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

B – Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento al 31 marzo 2014 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale	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%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovakia)	Euro 10.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	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.	Via Fratelli Solari, 5 – Amaro (UD)	Euro 15.500	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 300 – Pergine (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%.

Sono inoltre valutate con il metodo del patrimonio netto le seguenti società collegate:

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (China)	45.00%
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi 53 – Milano	40.00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona	24.00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)	24.82%
Rotowi Technologies S.p.A. in liquidazione (ex U.T.R.I. S.p.A.)	Via del Follatolo, 12 – 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.

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

Valuta	Medio 31.03.2014	Puntuale 31.03.2014	Medio 2013	Puntuale 31.12.2013	Medio 31.03.2013	Puntuale 31.03.2013
Sterlina Inglese	0,82787	0,82820	0,84926	0,83370	0,85111	0,84560
Yen giapponese	140,79778	142,42000	129,66267	144,72000	121,79500	120,87000
Dollaro USA	1,36963	1,37880	1,32812	1,37910	1,32063	1,28050

C – Ricavi

Come già ricordato, in applicazione dell'IFRS 5 i dati relativi al 31.03.2013, non includono il fatturato della controllata statunitense Parvus Corp. e quindi risultano essere non confrontabili con i dati precedentemente presentati.

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2014 ammontano a Euro 14,21 milioni (Euro 11,33 milioni nei primi tre mesi del 2013, che sarebbero Euro 10,72 milioni a cambi uguali a quelli correnti), con un incremento di Euro 2,87 milioni pari al 25,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è da attribuirsi in parte alla realizzazione del fatturato in seguito agli spostamenti delle consegne da fine 2013 al 2014 e in parte al recupero nell'area Giapponese del fatturato rispetto ai primi tre mesi del 2013, che avevano registrato un calo rispetto all'andamento storico. Rimane buona la visibilità a livello di Gruppo per il primo semestre, con un costante monitoraggio per le aree geografiche di maggiore incidenza del Gruppo, vale a dire Nord America e Giappone.

La suddivisione dei ricavi per le singole linee di business e la relativa variazione risulta essere la seguente:

RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	1° trimestre 2014		1° trimestre 2013		Var. %
		%		%	
NanoPC	14.155	99,6%	11.334	100,0%	24,9%
High Perf. Computer	54	0,4%	1	0,0%	5300,0%
TOTALE RICAVI	14.209	100,0%	11.335	100,0%	25,4%

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 11,33 milioni nei primi tre mesi del 2013, sono stati di Euro 14,16 milioni nei primi tre mesi del 2014.

I ricavi della linea HPC anche nel corso del primo trimestre del 2014 sono stati poco significativi (Euro 54 migliaia) rispetto ad un valore praticamente nullo nei primi tre mesi del 2013. La linea di business HPC è ancora caratterizzata da significative commesse con un numero limitato di clienti, storicamente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca ed oggi anche a quello dei servizi, e questo rende estremamente poco omogenea la distribuzione del fatturato nel tempo.

Per quanto riguarda i ricavi della linea NanoPC la suddivisione in base all'area geografica è la seguente:

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	Var % 14-13
	Ricavi verso terzi	3.416	3.223		4.738	4.092		6.001	4.019		0	0		14.155	11.334
Ricavi infra-settoriali	76	149		494	1.153		6	189		(576)	(1.491)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	3.492	3.372	3,6%	5.232	5.245	-0,2%	6.007	4.208	42,8%	(576)	(1.491)	61,4%	14.155	11.334	24,9%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 3,42 milioni nei primi 3 mesi del 2014 ed a Euro 3,22 milioni nei primi 3 mesi del 2013, hanno registrato un incremento del 6,0%. Tale incremento è effetto delle prospettive che si stanno realizzando in quell'area in virtù degli ordini presenti, che dovrebbero generare maggior fatturato in particolare nel secondo semestre dell'anno. La politica di sviluppo del fatturato verso clienti importanti con ordini significativi è fondamentale per la crescita del fatturato nel medio-lungo termine, anche se nel breve termine ha comportato una minor omogeneità nella distribuzione del fatturato nel corso dei trimestri.

L'area d'affari Europa evidenzia una crescita, passando da Euro 4,09 milioni del primo trimestre 2013 a Euro 4,74 milioni del primo trimestre 2014, (+15,8%) per effetto principalmente della conversione in fatturato degli ordini raccolti lo scorso anno nell'area inglese. Guardando all'area europea nel suo complesso si registra un rallentamento nell'acquisizione degli ordinativi determinata da una situazione economica ancora stagnante.

L'area d'affari Asia ha mostrato un significativo incremento pari al 49,3%, passando da Euro 4,02 milioni a Euro 6 milioni. Tale incremento sarebbe anche maggiore se confrontato a cambi costanti (il 1° trimestre 2014 registra un deprezzamento del cambio Yen / Euro del 15,6% rispetto allo stesso periodo del 2013) e riporta il livello del fatturato dell'area ai migliori livelli storici, dopo che lo scorso anno nel primo trimestre una momentanea riduzione di fatturato verso un importante cliente locale aveva comportato uno slittamento di fatturato ai trimestri successivi.

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	1° trimestre 2014	%	1° trimestre 2013	%	var. %
Unione Europea	1.973	13,9%	2.498	22,0%	-21,0%
Stati Uniti	5.252	37,0%	3.986	35,2%	31,8%
Giappone	6.000	42,2%	4.001	35,3%	50,0%
Altre	984	6,9%	850	7,5%	15,8%
TOTALE RICAVI	14.209	100,0%	11.335	100,0%	25,4%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano incrementati del 31,8% e ciò determina un'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi tre mesi del 2014 del 37,0%, rispetto al 35,2% del periodo posto a confronto. L'effetto qui evidenziato, rispetto alla tabella precedente, è da attribuire al fatturato di un cliente americano nel settore dei trasporti gestito dalla controllata inglese.

L'area Giappone, analogamente a quanto verificatosi a fine 2013, contribuisce al 42,2% del fatturato del Gruppo e risulta quindi il primo mercato.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è diminuito del 21,0%, con un'incidenza sul totale del fatturato pari al 13,9%.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia un incremento nel periodo considerato, passando da Euro 5,34 milioni dei primi tre mesi del 2013 a Euro 6,84 milioni dei primi tre mesi del 2014. Nel periodo in esame, pertanto, si è registrata una variazione di Euro 1,50 milioni pari al 28,2% rispetto all'incremento del fatturato che si è attestato al 25,4%. Tale non perfetta proporzionalità è principalmente correlata al diverso mix di prodotti venduti nei due periodi messi a confronto.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 47,1% dei primi tre mesi del 2013 al 48,1% dei primi tre mesi del 2014.

E – Costi per servizi

I costi per servizi evidenziano un incremento del 9,1% e passano da Euro 2,92 milioni dei primi tre mesi 2013 a Euro 3,19 milioni dei primi tre mesi del 2014, registrando un incremento in valore assoluto di Euro 267 migliaia. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 25,8% dei primi tre mesi del 2013 al 22,5% dei primi tre mesi del 2014.

L'incremento, in controtendenza rispetto a quanto avvenuto negli ultimi esercizi in cui si era operato per razionalizzare la struttura, è dovuto ai nuovi investimenti che il Gruppo sta facendo nelle nuove linee di business delle piattaforme M2M, delle soluzioni per la sicurezza e sorveglianza e dei green HPC per

applicazioni nell'industria e nei servizi. Tali investimenti stanno avvenendo in parte nell'area ricerca e sviluppo e in particolare nell'area vendite e marketing per avvicinarsi alla clientela e sviluppare la presenza sui mercati.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 4,71 milioni (41,5% dei ricavi) ad Euro 4,61 milioni (32,5% dei ricavi), con un decremento del 2,0%. Quella del personale rimane un'area su cui il management pone attenzione, anche in virtù delle nuove assunzioni che sono state fatte e che verranno fatte nel corso dei prossimi trimestri.

Rispetto al 31 dicembre 2013, si è avuta una variazione degli addetti da 354 a 359 unità.

La tabella sotto riportata, evidenzia il numero di dipendenti del Gruppo:

Dipendenti	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Manager	11	11	11
Impiegati	319	314	320
Operai	29	29	30
TOTALE	359	354	361

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 31 marzo 2014 comprende una svalutazione crediti per Euro 14 migliaia (Euro 57 migliaia nei primi tre mesi del 2013) e si riferisce agli accantonamenti effettuati per far fronte all'eventuale inesigibilità crediti nei confronti di clienti.

L'incidenza della voce altri accantonamenti e altri costi sui ricavi si attesta sul 1,5%, in linea rispetto al 1,3% dello stesso periodo del 2013.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento del 45,1%. La voce, infatti, passa da Euro 567 migliaia dei primi tre mesi 2013 ad Euro 311 migliaia dei primi tre mesi del 2014. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 287 migliaia (Euro 444 migliaia nei primi tre mesi del 2013), a proventi diversi per Euro 24 migliaia (Euro 280 migliaia nei primi tre mesi del 2013, comprensivi per Euro 110 dei ricavi generati dalla capogruppo verso la società americana Parvus, in applicazione dell'IFRS5 che non prevede l'eliminazione dei rapporti intercompany qualora venga effettuata una riclassifica delle attività operative cessate o destinate alla vendita) e a nessun contributo in conto esercizio (come d'altronde nei primi tre mesi del 2013).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il decremento degli ammortamenti è stato pari a Euro 270 migliaia, passando da Euro 1,55 milioni dei primi tre mesi 2013 a Euro 1,28 milioni dei primi tre mesi del 2014 ed è principalmente dovuto ad un effetto di conversione dei bilanci esteri in Euro.

Gli ammortamenti relativi alla “*price allocation*” al 31 marzo 2014, pari ad Euro 0,59 milioni, si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.

J – Oneri e proventi finanziari

La riduzione degli oneri finanziari, che passano da Euro 1,11 milioni dei primi tre mesi del 2013 a Euro 0,34 milioni dei primi tre mesi del 2014, è da iscriversi principalmente alla riduzione delle perdite su cambi legate all'andamento del dollaro americano e della sterlina inglese.

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

- perdite su cambi: Euro 0,20 milioni al 31.03.2014, con una incidenza sui ricavi del 1,4%, rispetto a Euro 0,93 milioni al 31.03.2013, con una incidenza sui ricavi del 8,2%;
- interessi passivi vari: Euro 124 migliaia al 31.03.2014, con una incidenza dello 0,9%, rispetto a Euro 170 migliaia al 31.03.2013, con una incidenza del 1,5%.

Anche i proventi finanziari sempre per effetto della riduzione del delta cambi evidenziano una riduzione di Euro 1,69 milioni, passando da Euro 2,00 milioni dei primi tre mesi del 2013 a Euro 0,31 milioni dei primi tre mesi del 2014.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	var. %
Perdite su cambi	204	926	-78,0%
Interessi passivi diversi	124	170	-27,1%
Altri oneri finanziari	17	12	41,7%
Oneri finanziari	345	1.108	-68,9%

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2014	1° trimestre 2013	var. %
Utili su cambi	282	1.960	-85,6%
Interessi attivi	22	34	-35,3%
Altri proventi finanziari	4	3	33,3%
Proventi finanziari	308	1.997	-84,6%

Gestione finanziaria netta	(37)	889	-104,2%
incidenza sui ricavi	-0,3%	7,8%	

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 31 marzo 2014 ammontano a totali Euro 334 migliaia (di cui Euro 441 migliaia per imposte correnti e Euro 107 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 203 migliaia al 31 marzo 2013 (di cui Euro 18 migliaia per imposte correnti ed Euro 185 migliaia per imposte differite passive nette), registrando una variazione negativa di Euro 537 migliaia.

L – Attività non correnti

La minima variazione dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2013 e il 31 marzo 2014 pari a Euro 0,11 milioni è dovuta sostanzialmente alle attività di gestione ed in parte influenzata dalle variazioni dei rapporti di cambio. Gli effetti degli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,58 milioni sono più che bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,28 milioni.

Gli incrementi più significativi rimangono quelli in attività di ricerca e sviluppo che nel trimestre ammontano a Euro 0,28 milioni.

a - Immobilizzazioni immateriali

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

(Migliaia di Euro)	COSTI DI SVILUPPO	AVVIAMENTO	SOFTWARE MARCHI BREVETTO	IMMOBILIZZ. IMMATERIALI IN CORSO E ACCONTI	ALTRE IMMOBILIZZ. IMMATERIALI	TOTALE IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	2.215	62.715	7.993	1.802	8.508	83.233
<i>Variazioni al 31 Marzo 2014</i>						
- Acquisti	-	-	19	285	-	304
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(319)	-	(143)	-	(594)	(1.056)
- Altri movimenti	952	661	122	(945)	134	924
Totale variazioni (B)	633	661	(2)	(660)	(460)	172
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	2.848	63.376	7.991	1.142	8.048	83.405

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

Unità generatrice di flusso di cassa	31.03.2014		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.	39.157	7.436	38.535	7.317
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	17.805	-	17.801	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.273	-	5.238	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	63.376	7.436	62.715	7.317

b - Immobilizzazioni materiali

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

(Migliaia di Euro)	TERRENI E FABBRICATI	IMPIANTI E MACCHINARI	ATTREZZATUR E INDUSTRIALI E COMMERCIALI	ALTRI BENI	IMMOBILIZZAZIO NI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZI ONI MATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	1.257	775	253	1.039	36	158	3.518
<i>Variazioni al 31 Marzo 2014</i>							
- Acquisti	-	78	49	148	-	-	275
- Alienazioni	-	-	-	(2)	-	-	(2)
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(9)	(83)	(35)	(84)	-	(10)	(221)
- Altri movimenti	-	23	2	20	(13)	(24)	8
Totale variazioni (B)	(9)	18	16	82	(13)	(34)	60
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	1.248	793	269	1.121	23	124	3.578

c - Altre attività non correnti finanziarie

La voce altre attività non correnti finanziarie pari a totali Euro 2.176 migliaia (Euro 2.342 migliaia al 31.12.2013) si riferisce interamente al credito residuo derivante dalla cessione della società Parvus Corp. Ed in particolare 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.

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 12,05 milioni del 31 dicembre 2013 a Euro 15,76 milioni del 31 marzo 2014, con un incremento di Euro 3,70 milioni dovuto al diverso andamento dei flussi di incasso e di pagamento.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 0,71 milioni è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 0,91 milioni, del magazzino e dei crediti per imposte sul reddito per Euro 0,27 milioni, solo in parte bilanciate da un incremento delle altre attività correnti per Euro 0,47 milioni.

Il decremento del passivo corrente per Euro 4,41 milioni è iscrivibile ad una riduzione generalizzata delle voci come debiti commerciali per Euro 2,80 milioni, debiti per imposte sul reddito per Euro 0,60 milioni e delle altre passività correnti per Euro 1,01 milioni.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia una posizione finanziaria netta di Euro 8,83 milioni al 31 marzo 2014, rispetto ad Euro 15,11 milioni al 31 dicembre 2013.

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

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

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 (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.

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2015.

O – Movimentazione del Patrimonio netto

	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
(Migliaia di Euro)													
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 31 Marzo 2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.397)	(2.397)	-	(2.397)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>													
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	(1)	-	(1)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	1.012	-	-	-	-	-	-	1.012	-	1.012
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	-	4	-	-	4	-	4
Totale risultato complessivo	-	-	-	1.012	-	(1)	-	4	-	(2.397)	(1.382)	-	(1.382)
- Altri movimenti e giroconti	-	-	-	-	-	-	-	-	(705)	-	(705)	-	(705)
Saldo al 31 marzo 2014	8.879	1.037	136.400	5.208	(38.469)	(160)	(254)	(1.395)	(2.837)	(2.397)	106.012	-	106.012

P – Fatti di rilievo del trimestre

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

- 30/01/2014 Eurotech ottiene la qualifica di fornitore “Partner” da John Deere nel suo programma “Achieving Excellence”
- 19/02/2014 Eurotech annuncia DynaCOR 30-10, il nuovo computer rack mount fanless basato su Core i7 ideale per ambienti critici
- 20/02/2014 Eurotech annuncia il modulo embedded di nuova generazione della famiglia Catalyst
- 31/03/2014: Eurotech: Deposito Relazione Finanziaria al 31 Dicembre 2013.

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2014 di Milano in data 26 marzo.

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

Q – Eventi successivi al 31 marzo 2014

Per gli eventi successivi al 31 marzo, si faccia riferimento ai comunicati stampa di seguito elencati (il testo completo è consultabile sul sito web del Gruppo www.eurotech.com alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 02/04/2014 Eurotech: Everyware Software Framework (ESF) si aggiunge al Software Stack di Intel per la Internet of Things (IoT)
- 24/04/2014 Eurotech: delibere assunte dall’Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2014

R - Rischi e incertezze

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

S – Altre informazioni

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminati nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell’ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l’assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2014;

- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2014 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2014 la società deteneva in portafoglio numero 1.217.020 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 2.832 migliaia. La movimentazione è stata la seguente:

	Nr azioni	Val. nominale (Migliaia di Euro)	Quota % cap. soc.	Val. carico (Migliaia di Euro)	Val. Medio unitario
Situazione al 01.01.2014	871.020	218	2,45%	2.140	2,46
Acquisti	346.000	87	0,97%	706	2,04
Situazione al 31.03.2014	1.217.020	305	3,43%	2.846	2,34

- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione;
- ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n.18079 del 20 gennaio 2012, Eurotech aderisce al regime di semplificazione previsto dagli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni, avvalendosi pertanto della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dall'Allegato 3B del predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

Amaro, 14 maggio 2014

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente

Pagina volutamente lasciata bianca



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 maggio 2014

DICHIARAZIONE

EX ART 154 *BIS* COMMA 2 – PARTE IV, TITOLO III, CAPO II, SEZIOE V-BIS, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58: “TESTO UNICO DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI INTERMEDIAZIONE FINANZIARIA, AI SENSI DEGLI ARTICOLI 8 E 21 DELLA LEGGE 6 FEBBRAIO 1996, N. 52”

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2014, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 2014,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2013 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri, e alle scritture contabili.

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



www.eurotech.com