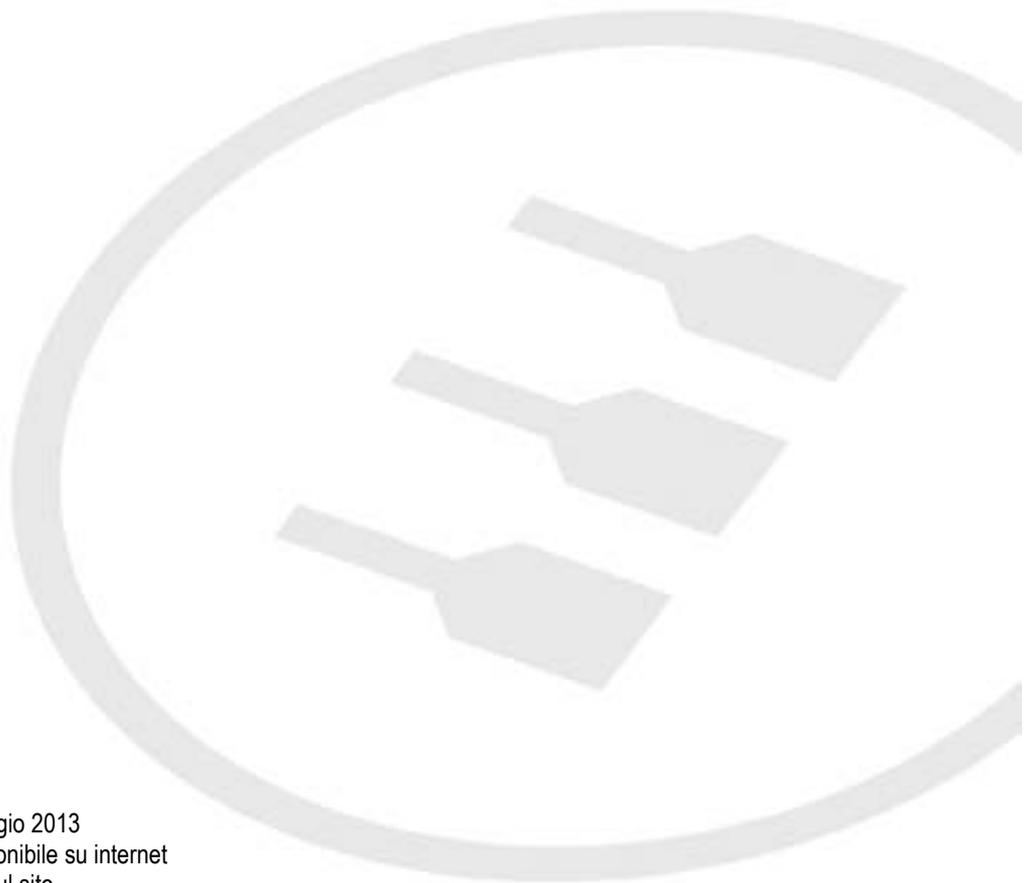


Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 31 Marzo 2013





Data di emissione: 13 maggio 2013
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 2013 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	15
<i>Conto economico consolidato</i>	15
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i>	17
<i>Indebitamento finanziario netto</i>	17
<i>Capitale circolante netto</i>	18
<i>Flussi monetari</i>	19
<i>A – Attività del Gruppo</i>	20
<i>B – Area di consolidamento</i>	20
<i>C – Ricavi</i>	21
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i>	23
<i>E – Costi per servizi</i>	23
<i>F – Costo del personale</i>	23
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	24
<i>H – Altri ricavi</i>	24
<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>	26
b - <i>Immobilizzazioni materiali</i>	26
<i>M – Capitale circolante netto</i>	27
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	27
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	28
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i>	28
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2013</i>	29
<i>R - Rischi e incertezze</i>	29
<i>S – Altre informazioni</i>	29
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	31

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione	
Presidente	Roberto Siagri
Vice Presidente	Giampietro Tecchioli
Consigliere	Sandro Barazza ^{1 2}
Consigliere	Giovanni Bertolone ²
Consigliere	Giancarlo Grasso ²
Consigliere	Chiara Mio ^{2 3 4}
Consigliere	Maria Cristina Pedicchio ^{2 3 4}
Consigliere	Cesare Pizzul ^{2 3 4 5}
Consigliere	Giovanni Soccodato ²

Il Consiglio di Amministrazione attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2011 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013.

Collegio Sindacale	
Presidente	Claudio Siciliotti
Sindaco effettivo	Michela Cignolini
Sindaco effettivo	Giuseppe Pingaro
Sindaco supplente	Lorenzo Ginisio
Sindaco supplente	Michele Testa

Il Collegio Sindacale attualmente in essere è stato nominato dall'Assemblea ordinaria del 28 aprile 2011 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013.

Società di revisione	
Reconta Ernst & Young	

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 21 luglio 2005 per il triennio 2005-2007 e con l'Assemblea ordinaria del 7 maggio 2007 è stato prorogato per il periodo 2008-2013.

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

² Amministratori non investiti di deleghe operative.

³ Membro del Comitato di remunerazione, del Comitato di controllo interno e del Comitato per operazioni con parti correlate.

⁴ Amministratori indipendenti ai sensi del codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate.

⁵ Lead Independent Director.

Dati di sintesi

Dati economici

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2013	%	1° trimestre 2012	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.585	100,0%	20.394	100,0%	-28,5%
PRIMO MARGINE	(*)	8.146	55,9%	10.554	51,8%	-22,8%
EBITDA	(***)	(920)	-6,3%	199	1,0%	562,3%
EBIT	(****)	(2.590)	-17,8%	(1.706)	-8,4%	-51,8%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(1.695)	-11,6%	(1.488)	-7,3%	-13,9%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(1.729)	-11,9%	(1.524)	-7,5%	-13,5%

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

(Migliaia di Euro)		1° trimestre 2013 adjusted	%	1° trimestre 2012 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI						
RICAVI DI VENDITA		14.585	100,0%	20.394	100,0%	-28,5%
PRIMO MARGINE	(*)	8.146	55,9%	10.554	51,8%	-22,8%
EBITDA	(**)	(920)	-6,3%	199	1,0%	562,3%
EBIT	(***)	(1.763)	-12,1%	(773)	-3,8%	-128,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		(868)	-6,0%	(555)	-2,7%	-56,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		(1.227)	-8,4%	(975)	-4,8%	-25,8%

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	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
ATTIVITA' NON CORRENTI	115.005	119.896	126.538
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	24.711	23.731	29.942
CAPITALE INVESTITO NETTO*	128.485	131.619	141.752
PATRIMONIO NETTO	114.245	120.172	123.414
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	14.240	11.447	18.338

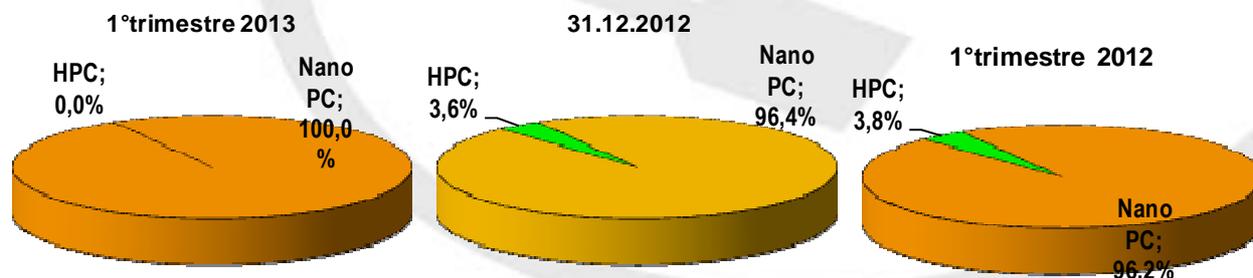
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
NUMERO DI DIPENDENTI	411	420	438

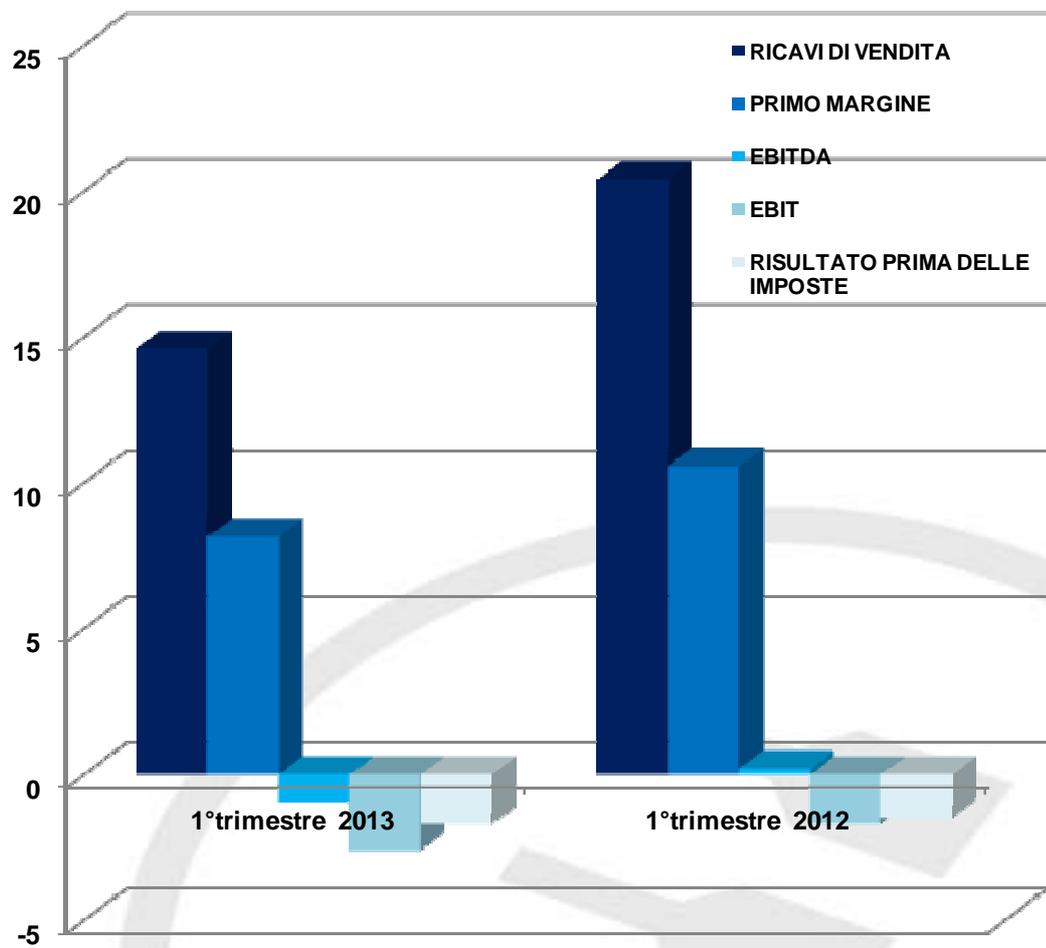
Ricavi per linee di business

(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio	1° trimestre	1° trimestre	Var %	Esercizio
	2013	2012	13-12	2012	2013	2012	13-12	2012	2013	2012	13-12	2012
Ricavi delle vendite	14.584	19.623	-25,7%	90.255	1	771	-99,9%	3.372	14.585	20.394	-28,5%	93.627



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, difesa, sicurezza, logistica, medicale e industriale, 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.

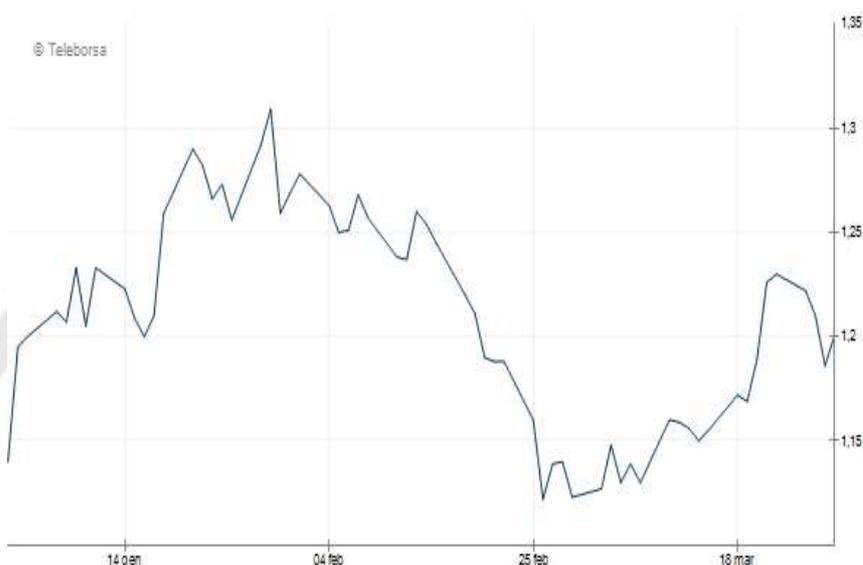
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2013

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.	420.410
Capitalizzazione in borsa (su media prezzi mese di marzo 2013)	Euro 42 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2013)	Euro 43 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2013 – 31.03.2013

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



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



Il Gruppo Eurotech

Eurotech è un'azienda globale con una forte vocazione internazionale e un fatturato distribuito su tre continenti. È un Gruppo con sedi operative in Europa, Nord America e Asia, guidate e coordinate dalla sede centrale in Italia.

Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del "Pervasive Computing", cioè del calcolo pervasivo o ubiquo. Il concetto di pervasivo combina tre fattori chiave: la miniaturizzazione di dispositivi "intelligenti", cioè dotati della capacità di elaborare informazioni; la loro diffusione nel mondo reale – all'interno di edifici e macchinari, a bordo di veicoli, addosso alle persone 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, della difesa, della sicurezza, della logistica, industriale e medicale. 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 e elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo e parallelo di computer miniaturizzati altamente performanti. Questi supercomputer – storicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università – si stanno rivelando indispensabili in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della cyber security. Inoltre, ci si attende nel prossimo futuro 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 2013 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

Il resoconto intermedio di gestione del Gruppo Eurotech al 31 marzo 2013, non sottoposta a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 31 marzo 2013 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 31 marzo 2013 predisposte dalle società incluse nell'area di consolidamento e rettificata, ove necessario, ai fini di allinearle ai principi contabili ed ai criteri di classificazione del Gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della Relazione trimestrale consolidata sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del Bilancio Consolidato annuale del Gruppo al 31 dicembre 2012, ai quali si fa espresso ed integrale rinvio. 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 lato, da un minor fatturato rispetto all'andamento storico e dall'altro da un ulteriore passo nella riduzione dei costi operativi. L'obiettivo principale a cui il Gruppo tende in questo esercizio si può sintetizzare nel pareggio di bilancio; per effetto dell'andamento dei ricavi, nonostante il lavoro fin qui fatto sui costi, tale obiettivo non è ancora visibile in questo primo quarto, ma resta valido su base annua.

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2013 sono stati pari a Euro 14,59 milioni rispetto a Euro 20,40 milioni dei primi tre mesi del 2012. Il fatturato è stato fortemente influenzato dalle esigenze dei clienti che hanno richiesto sia in area Americana che in area Giapponese una specifica schedulazione delle consegne verso la seconda metà dell'anno. Tale fenomeno, associato al perdurare nel mercato Europeo di una situazione economica congiunturale non positiva, ha avuto un effetto negativo sui risultati economici e finanziari del Gruppo.

Per contro, l'andamento della raccolta ordini è rimasto in linea con le aspettative e il portafoglio ordini e contratti esistente permette di continuare a guardare in maniera positiva all'anno in corso al di là del risultato ottenuto nel primo trimestre, che comunque storicamente non è rappresentativo dell'andamento complessivo e ha una bassa incidenza sul risultato dell'intero anno.

Anche in virtù di queste considerazioni, il Management della Società ritiene che i risultati del trimestre siano recuperabili nel corso trimestri a venire ed in particolare nell'ultimo trimestre dell'esercizio, in cui storicamente l'incidenza su base annuale è la più elevata e nel quale quest'anno in particolare si avrà un'elevata concentrazione del fatturato per effetto della schedulazione delle consegne di una porzione significativa degli ordini e dei contratti in essere.

A livello generale il mercato statunitense conferma i segnali positivi visti nel corso del 2012. Guardando al mercato Giapponese, le prospettive per questo 2013 sono di uno Yen più debole nei confronti delle altre valute e questo dovrebbe, sul medio termine, ridare slancio ai nostri clienti in quell'area, che dipendono molto anche dall'export oltre che dal mercato interno; tuttavia sul breve termine il primo effetto visibile dello Yen più debole sarà un minor valore in Euro del fatturato nell'area. L'Europa, infine, evidenzia ancora una situazione alquanto incerta, con una scarsa visibilità sull'evoluzione futura per effetto delle turbolenze che si susseguono nei Paesi appartenenti all'area Euro.

A fronte di tale situazione mondiale il Gruppo Eurotech continua ad investire nei prodotti e nell'efficienza delle proprie strutture ed è tecnologicamente pronto per rispondere alle esigenze di innovazione in ogni mercato e in ogni area geografica. Il necessario contenimento delle spese, senza però rinunciare agli investimenti doverosi per supportare la competitività del Gruppo, ha permesso di contrastare il minor fatturato riscontrato nel corso del primo trimestre limitandone gli effetti sul margine operativo.

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 Applied Data Systems Inc. (ora Eurotech Inc.), di Dynatem Inc. e di Advanet Inc.

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

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

- L'EBIT anziché a Euro -2,59 milioni ammonterebbe a Euro -1,76 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -1,69 milioni sarebbe stato di Euro -0,87 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -1,73 milioni ammonterebbe a Euro -1,23 milioni.

Un risultato certamente positivo di questo trimestre è il primo margine superiore alle attese, per effetto di maggiori vendite di prodotti e servizi ad alto valore aggiunto rispetto a quanto tradizionalmente ottenuto.

Il primo margine del primo trimestre 2013 è stato pari a Euro 8,15 milioni, con un'incidenza sul fatturato del 55,9% (rispetto ad un'incidenza del 51,8% nel primo trimestre 2012 e del 52,3% a fine anno 2012).

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 oltre il 50%, 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 decrementati di Euro 1,4 milioni passando da Euro 11,0 milioni del primo trimestre 2012 a Euro 9,6 milioni del primo trimestre 2013.

Tale contenimento dei costi ha influenzato positivamente il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo, bilanciando in parte l'effetto negativo della riduzione del fatturato.

Per effetto dell'andamento dei ricavi sopra commentato, l'incidenza di tali costi operativi lordi sui ricavi è passata dal 54,2% del primo trimestre 2012 al 65,6% del primo trimestre 2013.

Come per i ricavi, la riduzione dei costi operativi deriva in parte da un effetto del diverso rapporto di cambio utilizzato per la conversione dei bilanci delle società estere. Ciò premesso, la riduzione dei costi è per la maggior parte 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. Ulteriori benefici si potranno evidenziare nel corso dell'esercizio sulla base delle ultime azioni avviate sul finire del 2012 e nel corso di quest'anno; in virtù della distribuzione storica del fatturato tra i trimestri, che si prevede per quest'anno ancora più sbilanciata nel secondo semestre, l'incidenza dei costi fissi sul fatturato è prevista in netto calo in una valutazione basata sui 12 mesi.

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 e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, ammonta a Euro -920 migliaia (-6,3% dei ricavi) rispetto ad Euro 199 migliaia per il 2012 (1,0% dei ricavi).

Il risultato operativo (EBIT) è stato pari a Euro -2,59 milioni nel primo trimestre 2013 (-17,8% dei ricavi): la riduzione di Euro 0,90 milioni, rispetto al trimestre 2012, riflette il minor fatturato generato che solo in parte è stato compensato da una riduzione dei costi operativi e degli ammortamenti.

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 2013, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2013, sia dagli effetti derivanti dalla “price allocation” relative alle acquisizioni di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc.), 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 2013 è stato di Euro 0,83 milioni, contro Euro 0,93 milioni per i tre mesi 2012.

-
- ammortamenti e svalutazioni: Euro 827 migliaia (Euro 933 migliaia al 31 marzo 2012), 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., Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc. nel 2011) e al Gruppo Advant;
 - minori imposte sul reddito: Euro 325 migliaia (Euro 384 migliaia al 31 marzo 2012) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2012, è risultata positiva per Euro 0,90 milioni rispetto ad un valore positivo di Euro 0,21 milioni nei primi tre mesi del 2012. Tale gestione ha risentito del diverso andamento delle valute, in termini di valor medio nei periodi considerati, e 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 1,69 milioni, mentre era stato negativo per Euro 1,49 milioni nei primi tre mesi 2012. La riduzione di Euro 0,2 milioni rilette il minor EBIT per Euro 0,89 milioni, parzialmente compensato da un andamento più positivo della gestione finanziaria per Euro 0,69 milioni.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 0,83 milioni nei primi tre mesi 2013 e per Euro 0,93 milioni nei primi tre mesi 2011.

Il risultato netto di Gruppo è stato pari a Euro -1,73 milioni per il trimestre (Euro -1,52 milioni dei primi tre mesi 2012). 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 2013 (b)		1° trimestre 2012 (a)		variazioni (b-a)	
			%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	14.585	100,0%	20.394	100,0%	(5.809)	-28,5%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(6.439)	-44,1%	(9.840)	-48,2%	(3.401)	34,6%
Primo margine		8.146	55,9%	10.554	51,8%	(2.408)	-22,8%
Costi per servizi	E	(3.344)	-22,9%	(3.737)	-18,3%	(393)	-10,5%
Costi per il godimento beni di terzi		(461)	-3,2%	(568)	-2,8%	(107)	18,8%
Costo del personale	F	(5.591)	-38,3%	(6.500)	-31,9%	(909)	14,0%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(172)	-1,2%	(246)	-1,2%	(74)	30,1%
Altri ricavi	H	502	3,4%	696	3,4%	(194)	-27,9%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		(920)	-6,3%	199	1,0%	(1.119)	n.s.
Ammortamenti	I	(1.670)	-11,5%	(1.905)	-9,3%	(235)	-12,3%
Risultato operativo (EBIT)		(2.590)	-17,8%	(1.706)	-8,4%	(884)	51,8%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		0	0,0%	9	0,0%	9	100,0%
Oneri finanziari	J	(1.102)	-7,6%	(1.138)	-5,6%	(36)	-3,2%
Proventi finanziari	J	1.997	13,7%	1.347	6,6%	650	48,3%
Risultato prima delle imposte		(1.695)	-11,6%	(1.488)	-7,3%	(207)	13,9%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(34)	-0,2%	(36)	-0,2%	(2)	-5,6%
Risultato netto dell'esercizio		(1.729)	-11,9%	(1.524)	-7,5%	(205)	13,5%
Risultato di terzi	O	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Risultato del Gruppo	O	(1.729)	-11,9%	(1.524)	-7,5%	(205)	13,5%
Utile base per azione		(0,049)		(0,043)			
Utile diluito per azione		(0,049)		(0,043)			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	1° trimestre 2013 (b)	1° trimestre 2012 (a)
Risultato netto del periodo (A)		(1.729)	(1.524)
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge		9	(29)
Imposte sul reddito		0	0
		9	(29)
Differenza di conversione di bilanci esteri		(4.822)	(9.432)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		615	(644)
Imposte sul reddito		0	0
		615	(644)
<i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)</i>		<i>(4.198)</i>	<i>(10.105)</i>
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		(5.927)	(11.629)
Totale risultato complessivo di terzi		0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo		(5.927)	(11.629)

Vedasi note di commento da pagina 21.



Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2013	31.12.2012
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		108.512	112.853
Immobilizzazioni materiali		4.391	4.756
Partecipazioni in imprese collegate		293	275
Partecipazioni in altre imprese		262	257
Attività per imposte anticipate		918	1.083
Altre attività non correnti		629	672
Attività non correnti	L	115.005	119.896
Rimanenze di magazzino		19.477	18.282
Lavori in corso su ordinazione		0	850
Crediti verso clienti		20.222	26.641
Crediti per imposte sul reddito		173	362
Altre attività correnti		2.700	2.170
Altre attività correnti finanziarie		101	144
Disponibilità liquide		9.258	12.116
Attività correnti		51.931	60.565
Totale attività		166.936	180.461
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(31.034)	(25.107)
Patrimonio netto del Gruppo	O	114.245	120.172
Patrimonio netto di terzi	O	0	0
Patrimonio netto consolidato	O	114.245	120.172
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		10.268	10.327
Benefici per i dipendenti		1.634	1.676
Passività per imposte differite		8.704	9.486
Fondi rischi e oneri		893	846
Passività non correnti		21.499	22.335
Debiti verso fornitori		11.118	15.084
Finanziamenti passivi a breve termine		12.996	13.036
Strumenti finanziari derivati		335	344
Debiti per imposte sul reddito		485	2.103
Altre passività correnti		6.258	7.387
Passività correnti		31.192	37.954
Totale passività		52.691	60.289
Totale passività e Patrimonio netto		166.936	180.461

Indebitamento finanziario netto

Come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, il prospetto riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 31 marzo 2013, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2012 e al 31 dicembre 2012 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Disponibilità liquide	A	(9.258)	(12.116)	(10.248)
Liquidità	B=A	(9.258)	(12.116)	(10.248)
Finanziamenti a società collegate a breve termine	C	0	0	(81)
Altre attività finanziarie correnti	D	(101)	(144)	0
Strumenti finanziari derivati	E	335	344	405
Finanziamenti passivi a breve termine	F	12.996	13.036	17.808
Debiti per aggregazioni aziendali	G	0	0	210
Indebitamento finanziario corrente	H=C+D+E+F+G	13.230	13.236	18.342
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	I=B+H	3.972	1.120	8.094
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	J	0	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	K	0	0	(186)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	10.268	10.327	10.430
Indebitamento finanziario non corrente	M=J+K+L	10.268	10.327	10.244
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	N=I+M	14.240	11.447	18.338

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 31 marzo 2013, confrontato con l'analoga situazione al 31 marzo 2012 e al 31 dicembre 2012 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2013 (b)	31.12.2012 (a)	31.03.2012	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		19.477	18.282	22.249	1.195
Lavori in corso su ordinazione		0	850	1.374	(850)
Crediti verso clienti		20.222	26.641	23.556	(6.419)
Crediti verso società collegate		0	0	71	0
Crediti per imposte sul reddito		173	362	501	(189)
Altre attività correnti		2.700	2.170	2.860	530
Attivo corrente		42.572	48.305	50.611	(5.733)
Debiti verso fornitori		(11.118)	(15.084)	(13.327)	3.966
Debiti per imposte sul reddito		(485)	(2.103)	(959)	1.618
Altre passività correnti		(6.258)	(7.387)	(6.383)	1.129
Passivo corrente		(17.861)	(24.574)	(20.669)	6.713
Capitale circolante netto	M	24.711	23.731	29.942	980

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(1.685)	7.432	(1.544)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(538)	(2.466)	(515)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	(56)	(4.516)	503
Differenze cambio nette	(579)	(1.930)	(1.792)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(2.858)	(1.480)	(3.348)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	12.116	13.596	13.596
Disponibilità liquide alla fine del periodo	9.258	12.116	10.248



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 composto 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 SAE S.r.l. operanti principalmente in Italia, Parvus Corp., 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, Parvus, Dynatem, IPS, e Advanet.

Il settore HPC è composto da supercomputer 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 2013 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%
Parvus Corp.	Salt Lake City (USA)	USD 119.143	100,00%
Sae S.r.l.	Via Fratelli Solari, 5 – Amaro (UD)	Euro 15.500	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 78 – 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:

Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi 53 – Milano	40.00%
Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (China)	38.00%
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%

Altre società minori valutate al costo

Kairos Autonomi	Salt Lake City (USA)	19.00%
-----------------	----------------------	--------

Non ci sono variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2012.

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 31.03.2013	Puntuale 31.03.2013	Medio 2012	Puntuale 31.12.2012	Medio 31.03.2012	Puntuale 31.03.2012
Sterlina Inglese	0,85111	0,84560	0,81087	0,81610	0,83448	0,83390
Yen giapponese	121,79500	120,87000	102,49188	113,61000	103,99323	109,56000
Dollaro USA	1,32063	1,28050	1,28479	1,31940	1,31082	1,33560

C – Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo nel primo trimestre 2013 ammontano a Euro 14,59 milioni (Euro 20,39 milioni nei primi tre mesi del 2012, che sarebbero Euro 19,28 milioni a cambi uguali a quelli correnti), con un decremento di Euro 5,81 milioni pari al 28,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è da attribuire in parte al diverso rapporto di cambio in fase di conversione dei bilanci espressi in valuta estera, ma in parte maggiore dall'andamento degli ordinativi e dalle richieste dei clienti che per quest'anno hanno concentrato una parte significativa delle consegne nel secondo semestre dell'anno. Tale andamento, che sicuramente determina un andamento da tenere sotto controllo e attentamente monitorato, è stato simile in entrambe le aree geografiche di maggior incidenza del Gruppo, vale a dire 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 2013	%	1° trimestre 2012	%	Var. %
NanoPC	14.584	100,0%	19.623	96,2%	-25,7%
High Perf. Computer	1	0,0%	771	3,8%	-99,9%
TOTALE RICAVI	14.585	100,0%	20.394	100,0%	-28,5%

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 19,62 milioni nei primi tre mesi del 2012, sono stati di Euro 14,58 milioni nei primi tre mesi del 2013.

I ricavi della linea HPC sono stati praticamente nulli nei primi tre mesi del 2013 rispetto ad Euro 771 migliaia dei primi tre mesi del 2012. La tipicità della 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		
	Trimestre 2013	Trimestre 2012	Var % 13-12	Trimestre 2013	Trimestre 2012	Var % 13-12	Trimestre 2013	Trimestre 2012	Var % 13-12	Trimestre 2013	Trimestre 2012	Var % 13-12	Trimestre 2013	Trimestre 2012	Var % 13-12
Ricavi verso terzi	6.543	7.817		4.022	5.099		4.019	6.707		0	0		14.584	19.623	
Ricavi infra-settoriali	166	919		1.153	1.672		30	130		(1.349)	(2.721)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	6.709	8.736	-23,2%	5.175	6.771	-23,6%	4.049	6.837	-40,8%	(1.349)	(2.721)	50,4%	14.584	19.623	-25,7%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 6,54 milioni nei primi 3 mesi del 2013 ed a Euro 7,82 milioni nei primi 3 mesi del 2012, hanno registrato un decremento del 16,3%. Tale decremento, influenzato anche da un diverso e più sfavorevole rapporto di cambio del Dollaro con l'Euro, è da ascrivere in particolare ad una diversa schedulazione delle consegne rispetto al trend storico che, combinata con un aumento del valore medio degli ordini, ha prodotto l'effetto del decremento delle vendite nel primo trimestre 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, ma nel breve termine ha comportato una minor omogeneità nella distribuzione del fatturato nel corso dell'anno; tale fenomeno è macroscopico quest'anno essendo il processo di aumento della dimensione media degli ordini ancora nella sua fase di sviluppo.

L'area d'affari Europa evidenzia una riduzione, passando da Euro 5,10 milioni del primo trimestre 2012 a Euro 4,02 milioni del primo trimestre 2013, per effetto della situazione di stasi economica nell'area europea in cui opera il Gruppo.

L'area d'affari Asia ha mostrato un significativo decremento pari al 40,1, passando da Euro 6,71 milioni a Euro 4,02 milioni. Anche in questo caso si rileva un effetto congiunto di due fattori: da un lato il cambio Yen-Euro più sfavorevole e dall'altro la momentanea riduzione di fatturato verso un importante cliente locale che ha comportato lo slittamento del fatturato previsto nel trimestre (che era in linea con quello realizzato nei primi tre mesi del 2012) 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	Trimestre 2013	%	Trimestre 2012	%	var. %
Unione Europea	2.502	17,2%	3.691	18,1%	-32,2%
Stati Uniti	7.222	49,5%	7.805	38,3%	-7,5%
Giappone	4.001	27,4%	6.672	32,7%	-40,0%
Altre	860	5,9%	2.226	10,9%	-61,4%
TOTALE RICAVI	14.585	100,0%	20.394	100,0%	-28,5%

Con riferimento ai valori riportati in tabella, l'andamento negativo nell'area geografica "Altre" è riconducibile in particolare ad una congiunturale riduzione del fatturato in Cina e India.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia comunque un decremento più che proporzionale nel periodo considerato, passando da Euro 9,84 milioni dei primi tre mesi del 2012 a Euro 6,44 milioni dei primi tre mesi del 2013. Nel periodo in esame, infatti, si è registrata una riduzione di Euro 3,40 milioni pari al 34,6% rispetto alla riduzione del fatturato che si è attestata al 28,5%. Tale non 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 quindi dal 48,2% dei primi tre mesi del 2012 al 44,1% dei primi tre mesi del 2013.

E – Costi per servizi

I costi per servizi evidenziano una riduzione del 10,5% passano da Euro 3,74 milioni dei primi tre mesi 2012 a Euro 3,34 milioni dei primi tre mesi del 2013, registrando un decremento in valore assoluto di Euro 393 migliaia. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 18,3% dei primi tre mesi del 2012 al 22,9% dei primi tre mesi del 2013.

La riduzione, che continua negli ultimi 3 esercizi, è da attribuire principalmente alla costante la politica di contenimento dei costi operata dal gruppo anche se in questo trimestre è resa più evidente dall'effetto di conversione in Euro dei valori delle società estere. Analizzando infatti i costi per servizi nelle singole valute locali la riduzione risulterebbe leggermente meno marcata.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 6,50 milioni (31,9% dei ricavi) ad Euro 5,59 milioni (38,3% dei ricavi), con un decremento del 14,0% riconducibile per la maggior parte (51,5%), dalla razionalizzazione in termini di risorse operata costantemente nel corso del 2012, e per una minor parte (48,5%) agli effetti dei diversi cambi medi delle valute locali delle società controllate nei confronti dell'Euro.

Rispetto al 31 dicembre 2012, si è avuta una variazione degli addetti da 420 a 411 unità, per effetto di una riduzione della forza lavoro attuata principalmente nell'area asiatica.

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

Dipendenti	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012
Manager	15	15	21
Impiegati	335	344	349
Operai	61	61	68
TOTALE	411	420	438

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 31 marzo 2013 comprende una svalutazione crediti per Euro 57 migliaia (Euro 51 migliaia nei primi tre mesi del 2012) 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 1,2%, in linea rispetto al 1,2% dello stesso periodo del 2012.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un decremento del 27,9%. La voce, infatti, passa da Euro 696 migliaia dei primi tre mesi 2012 ad Euro 502 migliaia dei primi tre mesi del 2013. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 488 migliaia (Euro 630 migliaia nei primi tre mesi del 2012), a proventi diversi per Euro 14 migliaia (Euro 48 migliaia nei primi tre mesi del 2012) e a nessun contributo in conto esercizio (Euro 18 migliaia nei primi tre mesi del 2012).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il decremento degli ammortamenti è stato pari a Euro 235 migliaia, passando da Euro 1,91 milioni dei primi tre mesi 2012 a Euro 1,67 milioni dei primi tre mesi del 2013 ed è principalmente dovuto ad un effetto di conversione dei bilanci esteri in Euro.

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 31 marzo 2013, pari ad Euro 0,83 milioni, si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.

J – Oneri e proventi finanziari

La lieve riduzione degli oneri finanziari, che passano da Euro 1,14 milioni dei primi tre mesi del 2012 a Euro 1,10 milioni dei primi tre mesi del 2013, è da iscriversi principalmente all'effetto combinato di una riduzione

degli interessi passivi e ad un incremento delle differenze cambio passive 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 0,93 milioni al 31.03.2013, con una incidenza sui ricavi del 6,4%, rispetto a Euro 0,88 milioni al 31.03.2012, con una incidenza sui ricavi del 4,3%;
- interessi passivi vari: Euro 161 migliaia al 31.03.2013, con un'incidenza del 1,1%, rispetto a Euro 247 migliaia al 31.03.2012, con una incidenza del 1,2%.

I proventi finanziari evidenziano un incremento di Euro 0,65 milioni, passando da Euro 1,35 milioni dei primi tre mesi del 2012 a Euro 2,00 milioni dei primi tre mesi del 2013. Tale incremento è da attribuire ai maggiori utili su cambio per transazioni commerciali.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	var. %
Perdite su cambi	929	879	5,7%
Interessi passivi diversi	161	247	-34,8%
Altri oneri finanziari	12	12	0,0%
Oneri finanziari	1.102	1.138	-3,2%

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2013	1° trimestre 2012	var. %
Utili su cambi	1.960	1.334	46,9%
Interessi attivi	34	10	240,0%
Altri proventi finanziari	3	3	0,0%
Proventi finanziari	1.997	1.347	48,3%
Gestione finanziaria netta	895	209	328,2%
incidenza sui ricavi	6,1%	1,0%	

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 31 marzo 2013 ammontano a totali Euro 34 migliaia (di cui Euro 240 migliaia per imposte correnti e Euro 207 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 36 migliaia al 31 marzo 2012 (di cui Euro 576 migliaia per imposte correnti ed Euro 540 migliaia per imposte differite attive nette), registrando un decremento di Euro 2 migliaia.

L – Attività non correnti

La variazione negativa dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2012 e il 31 marzo 2013 pari a Euro 4,89 milioni è dovuta sostanzialmente alle variazioni dei rapporti di cambio. Gli effetti degli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 0,59 milioni sono più che bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,67 milioni.

Gli incrementi più significativi rimangono quelli in attività di ricerca e sviluppo che nel trimestre ammontano a Euro 0,50 milioni.

La riduzione più significativa è da iscriversi alle voci delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente alle differenze cambio maturate sui saldi iniziali dei valori espressi in valuta estera ed in particolare in relazione alla voce "avviamento" e alla voce altre immobilizzazioni, che include il valore delle relazioni con la clientela definito in sede di allocazione del prezzo delle acquisizioni.

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)	2.268	81.180	10.607	4.020	14.778	112.853
<i>Variazioni al 31 Marzo 2013</i>						
- Acquisti	127	-	58	372	-	557
- Alienazioni	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(381)	-	(154)	-	(827)	(1.362)
- Altri movimenti	1.550	(2.404)	(554)	(1.424)	(704)	(3.536)
Totale variazioni (B)	1.296	(2.404)	(650)	(1.052)	(1.531)	(4.341)
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	3.564	78.776	9.957	2.968	13.247	108.512

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	31.03.2013		31.12.2012	
	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita	Valore contabile avviamento	Valore contabile marchi con vita utile indefinita
Advanet Group	46.138	8.761	49.087	9.321
Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems e ex Arcom Inc.)	24.854	-	24.123	-
Eurotech Ltd. (ex Arcom Ltd.)	5.165	-	5.351	-
Eurotech France S.a.s.	1.051	-	1.051	-
Parvus Corp.	1.478	-	1.478	-
Altri minori	90	-	90	-
TOTALE	78.776	8.761	81.180	9.321

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	IMMOBILIZZAZI ONI MATERIALI IN CORSO E ACCONTI	IMMOBILIZZAZI ONI IN LEASING	TOTALE IMMOBILIZZAZI ONI MATERIALI
VALORE ALL'INIZIO PERIODO (A)	674	1.215	504	1.496	5	862	4.756
<i>Variazioni al 31 Marzo 2013</i>							
- Acquisti	-	5	3	27	-	-	35
- Alienazioni	-	-	-	-	-	-	-
- Ammortamenti e svalutazioni del periodo (-)	(4)	(118)	(61)	(108)	-	(17)	(308)
- Altri movimenti	-	(28)	(14)	(37)	-	(13)	(92)
Totale variazioni (B)	(4)	(141)	(72)	(118)	-	(30)	(365)
VALORE A FINE PERIODO (A+B)	670	1.074	432	1.378	5	832	4.391

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 23,73 milioni del 31 dicembre 2012 a Euro 24,71 milioni del 31 marzo 2013, con un incremento di Euro 980 migliaia.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 5,73 milioni è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 6,42 milioni, dei lavori in corso su ordinazione e dei crediti per imposte sul reddito, sono in parte bilanciate da un incremento netto del magazzino per Euro 1,19 milioni e delle altre attività correnti per Euro 530 migliaia.

Il decremento del passivo corrente per Euro 6,71 milioni è iscrivibile ad una riduzione generalizzata delle voci come debiti commerciali per Euro 3,97 milioni, debiti per imposte sul reddito per Euro 1,62 milioni e delle altre passività correnti per Euro 1,13 milioni.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 14,24 milioni al 31 marzo 2013, rispetto ad un indebitamento finanziario netto di Euro 11,45 milioni al 31 dicembre 2012.

La variazione è da iscriversi principalmente all'utilizzo della liquidità a supporto del circolante netto e della gestione corrente, oltre che dall'effetto cambio in sede di traduzione dei valori delle disponibilità liquide presenti presso le società americane e giapponesi.

Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 17.

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 31.03.2014.

O – Movimentazione del Patrimonio netto

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva sovrapp. Azioni	Riserva di convers.	Altre riserve	Riserva cash flow hedge	Riserva per differenza di cambio	Azioni proprie	Utile (perdita) periodo	Patrimonio Netto del Gruppo
Saldo al 31 dicembre 2012	8.879	39	136.400	22.793	(42.949)	(344)	(523)	(1.340)	(2.783)	120.172
Destinazione risultato 2012	-	-	-	-	(2.783)	-	-	-	2.783	-
Risultato al 31 Marzo 2013	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.729)	(1.729)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>										
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	9	-	-	-	9
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(4.822)	-	-	-	-	-	(4.822)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	615	-	-	615
Totale risultato complessivo	-	-	-	(4.822)	-	9	615	-	(1.729)	(5.927)
Saldo al 31 Marzo 2013	8.879	39	136.400	17.971	(45.732)	(335)	92	(1.340)	(1.729)	114.245

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>):

- 09/01/2013 Eurotech ottiene ulteriore ordine di \$4,1M da produttore di macchine agricole
- 28/01/2013 Eurotech ottiene ordine di Euro 1,2M per applicazione ferroviaria
- 29/01/2013 Eurotech realizza il supercomputer più green del mondo
- 31/01/2013 Eurotech estende l'accordo di distribuzione con Avnet Electronics Marketing in Nord America per includere le piattaforme M2M
- 01/02/2013 Eurotech: Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 Gennaio 2012
- 11/02/2013 Eurotech: Lo Switch Rugged di Parvus con Cisco IOS ottiene le certificazioni MIL-STD-810G e MIL-STD-461F
- 26/02/2013 Eurotech annuncia il lancio della CPU-301-16, la nuova piattaforma embedded basata su architettura ARM
- 15/03/2013 Eurotech: Il CdA Approva il Progetto Di Bilancio d'Esercizio e Consolidato 2012
- 15/03/2013 Eurotech: Approvato dal Consiglio di Amministrazione l'adeguamento dello Statuto a Disposizioni Normative
- 15/03/2013 Lettera del Presidente Roberto Siagri agli Azionisti
- 18/03/2013 Eurotech: Parvus Low-Power Mission Computer Subsystem with MIL-STD-1553 Databus Interfaces Completes MIL-STD Environmental / EMI Qualification
- 19/03/2013: L'applicazione SENSUSS realizzata da Eurotech ha ottenuto un prestigioso riconoscimento per l'anno 2013 nell'ambito del programma Computerworld Honors

– 28/03/2013: Eurotech: Deposito Relazione Finanziaria al 31 Dicembre 2012.

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2013 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 2013

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>):

- 16/04/2013 Eurotech: Parvus sigla accordo di collaborazione con SAIC per il programma Global Tactical Advanced Communications Systems della U.S. Army
- 23/04/2013 Eurotech: partnership con RTX per soluzioni Cloud integrate
- 23/04/2013 Eurotech: nuovo accordo di distribuzione con Insung Information CO.,Ltd per affrontare il mercato Sud Coreano
- 24/04/2013 Eurotech: delibere assunte dall'Assemblea Ordinaria del 24 aprile 2013
- 30/04/2013 Eurotech Extends Proven DynaPCN Passenger Counting Family
- 08/05/2013 Eurotech Named a Cool Vendor in Gartner 2013 IT/OT Alignment and Integration Report

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 2012 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 2013;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2013 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2013 la società deteneva in portafoglio numero 420.140 azioni proprie per un controvalore pari a Euro 1.340 migliaia. A tutt'oggi non ci sono stati movimenti sulle azioni proprie;

- 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, 13 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 13 maggio 2013

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 2013, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 13 maggio 2013,

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