

Resoconto intermedio di gestione consolidato
al 30 Settembre 2012



Data di emissione: 14 novembre 2012
Il presente fascicolo è disponibile su internet
nella sezione "Investitori" sul sito
www.eurotech.com

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

INDICE

Organi Sociali	4
Dati di sintesi	5
<i>Ricavi per linee di business</i>	6
<i>Grafico risultati</i>	7
Informazioni per gli azionisti	8
Il Gruppo Eurotech	9
Sintesi della gestione del terzo trimestre 2012 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>	18
<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>	24
<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>	25
<i>K – Imposte dell'esercizio</i>	25
<i>L – Attività non correnti</i>	26
<i>M – Capitale circolante netto</i>	26
<i>N – Posizione finanziaria netta</i>	26
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	27
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i>	27
<i>Q – Eventi successivi al 30 settembre 2012</i>	28
<i>R – Altre informazioni</i>	28
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari	29

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 S.p.A.

L'incarico di revisione è stato conferito dall'Assemblea ordinaria del 21 luglio 2005 per il triennio 2005-2007 e con l'assemblea 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

3° trim 2012	%	3° trim 2011	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
22.089	100,0%	25.035	100,0%	-118%	RICAVI DI VENDITA	64.265	100,0%	66.199	100,0%	-2,9%
12.645	57,2%	12.967	51,8%	-2,5%	PRIMO MARGINE (*)	33.373	51,9%	34.158	51,6%	-2,3%
2.861	13,0%	2.433	9,7%	17,6%	EBITDA (**)	2.436	3,8%	1.835	2,8%	32,8%
784	3,5%	579	2,3%	35,4%	EBIT (***)	(3.418)	-5,3%	(3.753)	-5,7%	8,9%
291	1,3%	103	0,4%	182,5%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.462)	-6,9%	(5.266)	-8,0%	15,3%
(990)	-4,5%	(1.031)	-4,1%	4,0%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(5.438)	-8,5%	(6.440)	-9,7%	15,6%

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

3° trim 2012 adjusted	%	3° trim 2011 adjusted	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2012 adjusted	%	9 mesi 2011 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
22.089	100,0%	25.035	100,0%	-118%	RICAVI DI VENDITA	64.265	100,0%	66.199	100,0%	-2,9%
12.645	57,2%	12.967	51,8%	-2,5%	PRIMO MARGINE (*)	33.373	51,9%	34.158	51,6%	-2,3%
2.861	13,0%	2.433	9,7%	17,6%	EBITDA (**)	2.436	3,8%	1.835	2,8%	32,8%
1.768	8,0%	1.393	5,6%	26,9%	EBIT (***)	(554)	-0,9%	(1.316)	-2,0%	57,9%
1.275	5,8%	917	3,7%	39,0%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.598)	-2,5%	(2.829)	-4,3%	43,5%
(412)	-1,9%	(555)	-2,2%	25,8%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(3.755)	-5,8%	(5.011)	-7,6%	25,1%

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	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI	132.706	134.875	133.146
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	28.400	30.136	31.415
CAPITALE INVESTITO NETTO *	146.337	149.370	146.573
PATRIMONIO NETTO	129.832	135.043	131.192
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	16.505	14.327	15.381

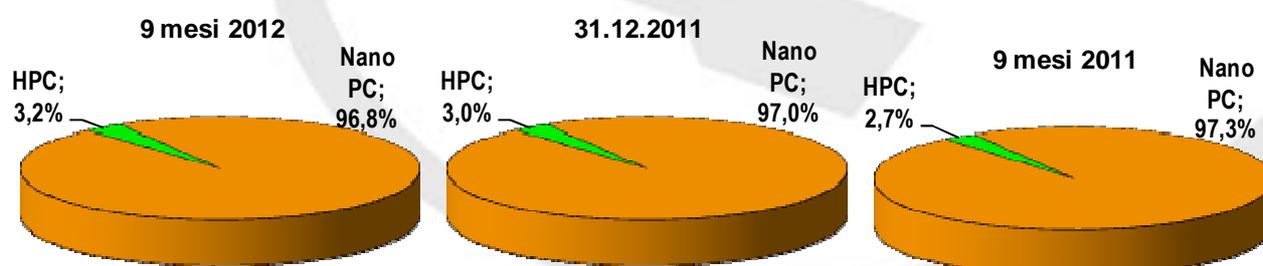
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
NUMERO DI DIPENDENTI	423	463	470

Ricavi per linee di business

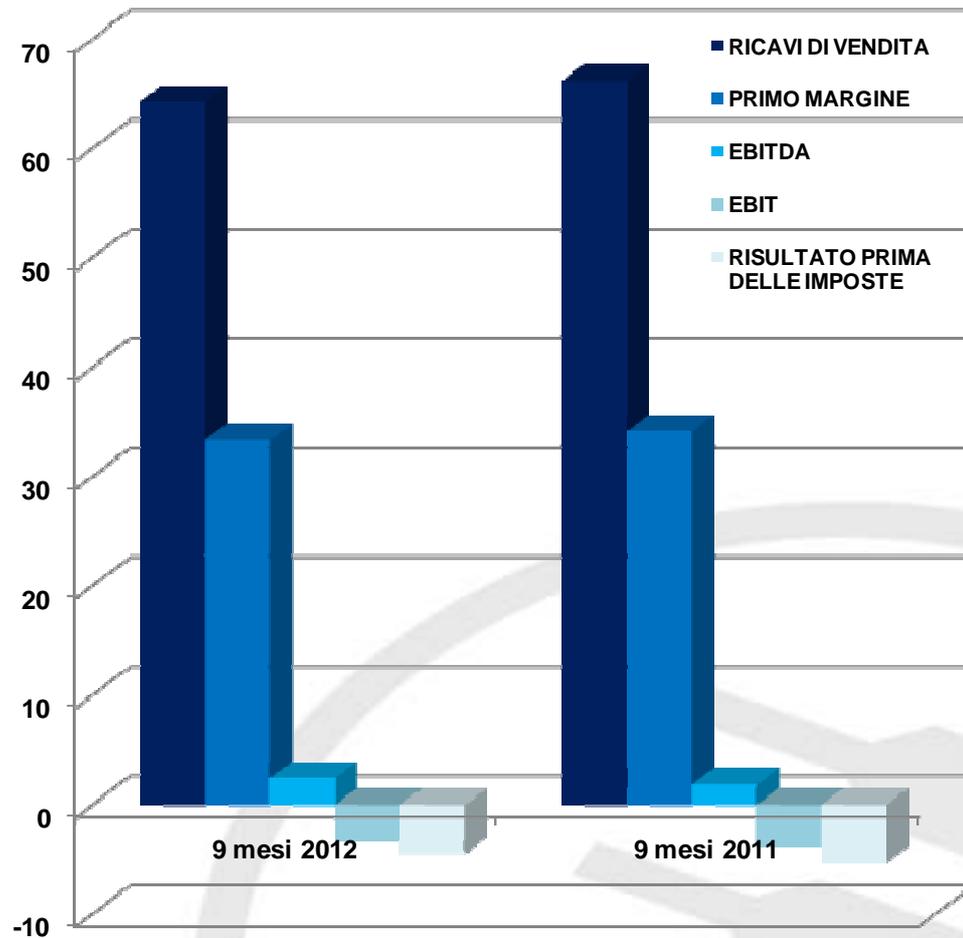
(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011
Ricavi delle vendite	62.228	64.424	-3,4%	90.971	2.037	1.775	14,8%	2.835	64.265	66.199	-2,9%	93.806



Le linee di business che il Gruppo presidia sono quelle "NanoPC" e "HPC" (High Performance Computer). La linea NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati destinati ai settori trasporti, difesa, sicurezza, logistica, medicale e industriale, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad elevata

capacità di calcolo ed alta efficienza energetica, destinati storicamente ad università e istituti di ricerca ed oggi anche ad applicazioni nei servizi e nell'industria.

Grafico risultati



Informazioni per gli azionisti

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

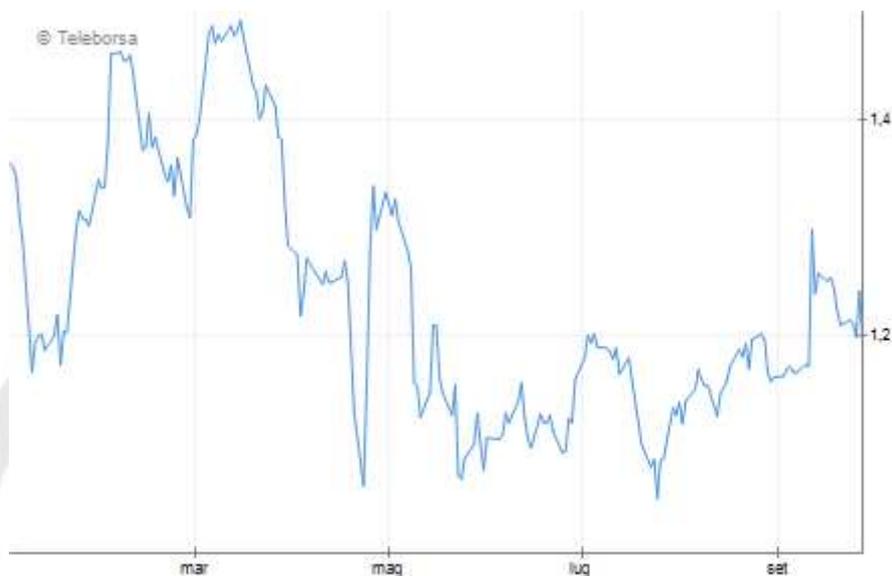
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 settembre 2012

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 settembre 2012)	Euro 44 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2012)	Euro 44 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2012 – 30.09.2012

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



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



Il Gruppo Eurotech

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

Il paradigma tecnologico seguito da Eurotech è quello del "Pervasive Computing", cioè del calcolo pervasivo o ubiquo. Il concetto di pervasivo combina tre fattori chiave: la miniaturizzazione di dispositivi "intelligenti", cioè dotati della capacità di elaborare informazioni; la loro diffusione nel mondo reale – all'interno di edifici e macchinari, a bordo di veicoli, addosso alle persone disseminati nell'ambiente; e la loro possibilità di connettersi in rete e comunicare.

All'interno di questa visione, Eurotech realizza ricerca, sviluppo, ingegnerizzazione e commercializzazione di 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 "Cloud".

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

- scheda elettronica "embedded" (cioè inserita all'interno di un dispositivo o di un sistema), tipicamente impiegata come componente di prodotti OEM
- sotto-sistema o piattaforma "application ready", utilizzati come elementi di sistemi integrati
- dispositivo pronto all'uso (ready-2-use), impiegato nei contesti applicativi più svariati, spesso a supporto dell'erogazione di servizi a valore aggiunto.

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

L'offerta di NanoPC del Gruppo trova impiego in molti ambiti applicativi, sia tradizionali che emergenti. I settori in cui Eurotech è maggiormente presente sono quello dei trasporti, della difesa, della sicurezza, industriale, medicale e della logistica. Ciò che accomuna molti dei nostri Clienti in tutti questi settori è che sono alla ricerca non solo di un fornitore, ma anche di un centro di competenza tecnologico, e spesso vedono in Eurotech il partner per innovare i loro prodotti e il loro modo di fare business. Scelgono Eurotech perché desiderano minimizzare il Total Cost of Ownership dei loro progetti o dei loro sistemi. Vogliono ridurre il loro Time-To-Market e focalizzarsi sulle loro attività "core". Hanno spesso necessità di soluzioni per condizioni d'impiego gravose e per applicazioni mission critical, oppure di forniture garantite per lunghi periodi di tempo.

Nel settore degli HPC Eurotech progetta e realizza green supercomputer ad elevatissima capacità di calcolo, ridotta occupazione di spazio e elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo e parallelo di computer miniaturizzati altamente performanti. Questi supercomputer – storicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università – si stanno rivelando indispensabili in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della cyber security. Inoltre ci si attende nel prossimo futuro anche importanti ricadute in campo medicale e industriale.

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

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

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

In Eurotech sappiamo come trattare i dati significativi delle applicazioni del mondo reale, come trasportarli nel Cloud e come renderli fruibili per i processi e gli applicativi aziendali. Oggi, le nostre schede, i nostri sistemi e i nostri dispositivi possono essere facilmente integrati nell'infrastruttura Cloud attraverso la nostra piattaforma software Everywhere Cloud, che consente di collegare rapidamente oggetti intelligenti per costruire e mantenere sistemi distribuiti per soluzioni M2M. Grazie alla nostra piattaforma, i nostri partner e clienti possono creare soluzioni flessibili che supportano nuovi servizi a valore aggiunto e applicazioni di monitoraggio degli asset in svariati contesti operativi.



Sintesi della gestione del terzo trimestre 2012 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2012, non sottoposta a revisione contabile, ed i prospetti contabili dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Board e omologati dall'Unione Europea.

I risultati del Gruppo al 30 settembre 2012 e dei periodi posti a confronto sono stati redatti secondo i principi IAS/IFRS in vigore alla data di redazione e predisposti in base all'allegato 3D del regolamento Emittenti n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2012 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 2011, 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.

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

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

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

Andamento del periodo

I ricavi del Gruppo hanno registrato un decremento del 2,9% e sono passati da Euro 66,20 milioni dei primi nove mesi 2011 a Euro 64,26 milioni dei primi nove mesi 2012. L'andamento dei ricavi nove mesi resta influenzato da uno scenario mondiale ancora incerto. La congiuntura economica globale si fa sentire in modalità e con intensità diverse nei Paesi in cui il gruppo è presente: Stati Uniti e Giappone evidenziano dei segnali positivi, prevalentemente nella raccolta ordini nel primo caso, mentre in Europa persiste una situazione incerta con scarsa visibilità sull'evoluzione futura, in linea con quanto già espresso nel resoconto semestrale.

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..

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

- L'EBIT anziché a Euro -3,42 milioni ammonterebbe a Euro -0,55 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -4,46 milioni sarebbe stato di Euro -1,60 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -5,44 milioni ammonterebbe a Euro -3,75 milioni.

Il primo margine del periodo si attesta al 51,9%, di poco superiore a quello realizzato negli stessi 9 mesi del 2011 e superiore rispetto a quello realizzato a fine anno 2011 (49,6%). Nel corso del terzo trimestre il Gruppo ha recuperato la marginalità che, per effetto di un particolare mix di vendite di prodotti con una marginalità più bassa rispetto allo standard, era temporaneamente scesa nel secondo trimestre influenzando i risultati intermedi del primo semestre.

Il management continua inoltre a porre particolare attenzione all'andamento dei costi, e in particolar modo dei costi fissi. Continuano ad essere adottate tutte le misure necessarie per il contenimento delle spese, senza però rinunciare agli investimenti necessari per supportare la competitività del Gruppo anche tramite lo sviluppo di nuovi prodotti.

Nei nove mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, i costi operativi sono diminuiti di Euro 1,29 milioni passando da Euro 34,08 milioni (con una incidenza sui ricavi del 51,5%) nei primi nove mesi del 2011 a Euro 32,79 milioni (con una incidenza sui ricavi del 51,0%) dei primi nove mesi del 2012.

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 2.864 migliaia (Euro 2.437 migliaia al 30 settembre 2011), pari ai maggiori ammortamenti imputati sui maggiori valori attribuiti alle relazioni con la clientela (immobilizzazioni immateriali). In entrambi i periodi, i maggiori ammortamenti sono da imputare ai maggiori valori attribuiti alla unità generatrici di valore Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc.), Dynatem Inc. e a Advanet Inc.;
- minori imposte sul reddito: Euro 1.181 migliaia (Euro 1.008 migliaia al 30 settembre 2011) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;

Tale andamento ha influenzato positivamente il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari e delle imposte (EBITDA) del Gruppo facendo sì che lo stesso sia cresciuto del 32,8%.

In termini di valore assoluto, per effetto dell'influenza negativa dell'andamento cambi i risultati non evidenziano interamente gli sforzi fatti per il contenimento dei costi fissi. Considerando invece gli importi in valuta, da un periodo all'altro si evidenzerebbero dei risparmi significativi, per effetto delle azioni intraprese nel corso del 2011 e che stanno dando i loro benefici nel 2012. Nel corso di tutti questi mesi del 2012, inoltre, il management ha messo in atto azioni aggiuntive per rendere più efficiente la struttura e abbassare così ulteriormente la soglia di attivazione della leva operativa. Tutti questi interventi sono concretamente visibili nella riduzione del numero di dipendenti, che da 470 unità del 30 settembre 2011 è sceso a 423 unità del 30 settembre 2012.

Il contenimento dei costi fissi e la razionalizzazione delle risorse esistenti rimangono una priorità del management, al fine di ottenere gli obiettivi di redditività prefissati per l'anno in corso.

In virtù della distribuzione storica del fatturato tra i trimestri, l'incidenza dei costi fissi sul fatturato nei primi nove mesi risulta essere superiore al livello atteso per fine anno e valutato sui 12 mesi.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), è migliorato di Euro 0,60 milioni, passando da un risultato di Euro 1,83 milioni per i primi nove mesi 2011 a un risultato di Euro 2,44 milioni per l'analogo periodo del 2012. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal 2,8% dei primi nove mesi 2011 al 3,8% dei primi nove mesi 2012. Il differenziale tra un periodo e l'altro è da attribuire principalmente ad una riduzione dei costi operativi ed in particolare dei costi per servizi.

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -3,42 milioni nei primi nove mesi del 2012, rispetto ad Euro -3,75 milioni dei primi nove mesi 2011. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal maggior margine e dai risparmi dei costi operativi ed incide per il -5,3% rispetto al -5,7% dei primi nove mesi del 2011.

L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2012, oltre che dall'andamento dell'EBITDA già commentato più sopra. Gli ammortamenti derivano sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento proprio nel periodo di riferimento, sia dagli effetti non monetari derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc), Dynatem Inc. e di Advanet Inc.. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei nove mesi del 2011 è stato di Euro 2,86 milioni, contro Euro 2,44 milioni per i nove mesi 2011.

La gestione finanziaria risente dell'andamento della posizione finanziaria netta, oltre che delle differenze cambio dovute al trend delle valute estere. Complessivamente il delta cambio sulle valute ha inciso in termini di costo sul periodo per Euro 136 migliaia (rispetto ad un delta cambi negativo nei 9 mesi 2011 di Euro 479 migliaia), mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi netti pesa in termini di costi per Euro 843 migliaia (nei 9 mesi 2011 ammontava a Euro 873 migliaia).

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei nove mesi di riferimento è negativo per Euro 4,46 milioni (era negativo per Euro 5,27 milioni nei primi nove mesi 2011). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 2,44 milioni nei primi nove mesi 2011 e per Euro 2,86 milioni nei primi nove mesi 2012.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -6,44 milioni dei primi nove mesi 2010 a Euro -5,44 milioni dei primi nove mesi 2012. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva anche dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo.

Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi 2012 per Euro 1,68 milioni (primi nove mesi 2011 Euro 1,43 milioni).

Per quanto concerne il terzo trimestre, questo evidenzia un decremento del fatturato del Gruppo di circa 11,8%, per effetto della congiuntura economica e anche di una diversa distribuzione del fatturato nell'anno: il trimestre in oggetto evidenzia un fatturato di Euro 22,09 milioni, che corrisponde al 34,4% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2011 evidenziava un fatturato di Euro 25,03 milioni pari al 37,8% del fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il diverso mix di vendita ha determinato un netto incremento del primo margine, che nel terzo trimestre 2012 ha avuto un'incidenza sui ricavi del 57,2%, mentre nel terzo trimestre 2011 aveva avuto un'incidenza sui ricavi del 51,8%. Questo andamento conferma quanto espresso a commento del secondo quarto, ovvero che in un dato trimestre il mix di vendita può generare temporaneamente un primo margine diverso, ma mediando su più trimestri questo effetto si smorza. Infatti, il primo margine sui 9 mesi del 2012 si attesta poco sopra al 50%, in linea con l'obiettivo del management e con il modello di business adottato.

I risultati intermedi risultano influenzati dall'andamento dei costi operativi e dagli ammortamenti effettuati nel trimestre. L'EBITDA nel terzo trimestre 2012 è superiore del 17,6% rispetto allo stesso periodo del 2011. E' quindi positivo per Euro 2,86 milioni, con una incidenza del 13,0% sui ricavi del trimestre, laddove lo stesso trimestre 2011 evidenziava un valore di Euro 2,43 milioni, con una incidenza del 9,7% sui ricavi del trimestre.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2012 è migliorato e ammonta a Euro 784 migliaia con una incidenza sui ricavi del 3,5%, contro un risultato di Euro 579 migliaia (incidenza sui ricavi del 2,3%) dello stesso periodo 2011. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 984 migliaia per il terzo trimestre del 2012 e a Euro 814 migliaia per il terzo trimestre del 2011.

Tali andamenti hanno contribuito all'andamento complessivo dei risultati intermedi sui primi 9 mesi più sopra commentati.



Prospetti contabili e note di commento

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

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO (Migliaia di Euro)	Note	3° trim. 2012		3° trim. 2011		Primi nove mesi 2012 (a)		Primi nove mesi 2011 (b)		variazioni (b-a)	
			%		%		%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	22.089	100,0%	25.035	100,0%	64.265	100,0%	66.199	100,0%	(1.934)	2,9%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.444)	-42,8%	(12.068)	-48,2%	(30.892)	-48,1%	(32.041)	-48,4%	1.149	-3,6%
Primo margine		12.645	57,2%	12.967	51,8%	33.373	51,9%	34.158	51,6%	(785)	2,3%
Costi per servizi	E	(3.622)	-16,4%	(4.160)	-16,6%	(10.993)	-17,1%	(12.133)	-18,3%	1.140	-9,4%
Costi per il godimento beni di terzi		(563)	-2,5%	(601)	-2,4%	(1.709)	-2,7%	(1.786)	-2,7%	77	-4,3%
Costo del personale	F	(5.883)	-26,6%	(6.248)	-25,0%	(19.037)	-29,6%	(19.095)	-28,8%	58	-0,3%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(367)	-1,7%	(166)	-0,7%	(1.048)	-1,6%	(1.066)	-1,6%	18	-1,7%
Altri ricavi	H	651	2,9%	641	2,6%	1.850	2,9%	1.757	2,7%	93	5,3%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		2.861	13,0%	2.433	9,7%	2.436	3,8%	1.835	2,8%	601	32,8%
Ammortamenti	I	(2.077)	-9,4%	(1.836)	-7,3%	(5.854)	-9,1%	(5.570)	-8,4%	(284)	5,1%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0	0,0%	(18)	-0,1%	0	0,0%	(18)	0,0%	18	100,0%
Risultato operativo (EBIT)		784	3,5%	579	2,3%	(3.418)	-5,3%	(3.753)	-5,7%	335	8,9%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		(11)	0,0%	0	0,0%	(43)	-0,1%	(139)	-0,2%	96	-69,1%
Oneri finanziari	J	200	0,9%	(2.266)	-9,1%	(1.867)	-2,9%	(5.864)	-8,9%	3.997	-68,2%
Proventi finanziari	J	(682)	-3,1%	1.790	7,1%	866	1,3%	4.490	6,8%	(3.624)	80,7%
Risultato prima delle imposte		291	1,3%	103	0,4%	(4.462)	-6,9%	(5.266)	-8,0%	804	-15,3%
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(1.281)	-5,8%	(1.134)	-4,5%	(976)	-1,5%	(1.174)	-1,8%	198	-16,9%
Risultato netto dell'esercizio		(990)	-4,5%	(1.031)	-4,1%	(5.438)	-8,5%	(6.440)	-9,7%	1.002	15,6%
Risultato di terzi	O	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
Risultato del Gruppo	O	(990)	-4,5%	(1.031)	-4,1%	(5.438)	-8,5%	(6.440)	-9,7%	1.002	15,6%
Utile base per azione						(0,155)		(0,183)			
Utile diluito per azione						(0,155)		(0,183)			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	Primi nove mesi 2012	Primi nove mesi 2011
		(5.438)	(6.440)
Risultato netto del periodo (A)			
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge		(50)	(67)
Imposte sul reddito		-	-
		(50)	(67)
Differenza di conversione di bilanci esteri		247	4.836
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto		16	(43)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		14	(209)
Imposte sul reddito		-	-
		14	(209)
<i>Totale utile (perdita) delle altri componenti di conto economico</i>		227	4.517
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		(5.211)	(1.923)
Totale risultato complessivo di terzi		0	0
Totale risultato complessivo del Gruppo		(5.211)	(1.923)

Vedasi note di commento da pagina 21.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2012	31.12.2011
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		124.347	125.922
Immobilizzazioni materiali		5.301	5.897
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate		51	0
Partecipazioni in imprese collegate		287	278
Partecipazioni in altre imprese		261	270
Attività per imposte anticipate		1.430	1.439
Altre attività non correnti finanziarie		186	226
Altre attività non correnti		843	843
Attività non correnti	L	132.706	134.875
Rimanenze di magazzino		23.489	23.734
Lavori in corso su ordinazione		1.255	2.356
Crediti verso clienti		21.796	26.724
Crediti per imposte sul reddito		495	938
Altre attività correnti		2.570	2.569
Crediti verso società collegate		0	1.163
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a breve termine		0	178
Altre attività correnti finanziarie		100	0
Disponibilità liquide		10.712	13.596
Attività correnti		60.417	71.258
Totale attività		193.123	206.133
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(15.447)	(10.236)
Patrimonio netto del Gruppo	O	129.832	135.043
Patrimonio netto di terzi	O	0	0
Patrimonio netto consolidato	O	129.832	135.043
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		14.334	10.482
Benefici per i dipendenti		1.812	1.718
Passività per imposte differite		11.018	12.111
Fondi rischi e oneri		1.753	1.586
Passività non correnti		28.917	25.897
Debiti verso fornitori		13.104	18.388
Finanziamenti passivi a breve termine		12.526	17.253
Strumenti finanziari derivati		426	376
Debiti per imposte sul reddito		1.487	1.731
Altre passività correnti		6.614	7.229
Debiti per aggregazioni aziendali		217	216
Passività correnti		34.374	45.193
Totale passività		63.291	71.090
Totale passività e Patrimonio netto		193.123	206.133

Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2012, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2011 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Disponibilità liquide	A	(10.712)	(13.596)	(12.903)
Liquidità	B=A	(10.712)	(13.596)	(12.903)
Finanziamenti a società collegate a breve termine	C	0	(178)	0
Altre attività finanziarie correnti	D	(100)	0	0
Strumenti finanziari derivati	E	426	376	406
Finanziamenti passivi a breve termine	F	12.526	17.253	10.147
Debiti per aggregazioni aziendali	G	217	216	209
Indebitamento finanziario corrente	H=C+D+E+F+G	13.069	17.667	10.762
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	I=B+H	2.357	4.071	(2.141)
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	J	0	0	(1.259)
Altre attività finanziarie non correnti	K	(186)	(226)	(226)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	14.334	10.482	19.007
Indebitamento finanziario non corrente	M=J+K+L	14.148	10.256	17.522
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	N=I+M	16.505	14.327	15.381

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2012, confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2011 e al 31 dicembre 2011 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2012 (b)	31.12.2011 (a)	30.09.2011	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		23.489	23.734	26.758	(245)
Lavori in corso su ordinazione		1.255	2.356	3.321	(1.101)
Crediti verso clienti		21.796	26.724	20.110	(4.928)
Crediti verso società collegate		0	1.163	0	(1.163)
Crediti per imposte sul reddito		495	938	1.463	(443)
Altre attività correnti		2.570	2.569	2.734	1
Attivo corrente		49.605	57.484	54.386	(7.879)
Debiti verso fornitori		(13.104)	(18.388)	(15.315)	5.284
Debiti per imposte sul reddito		(1.487)	(1.731)	(509)	244
Altre passività correnti		(6.614)	(7.229)	(7.147)	615
Passivo corrente		(21.205)	(27.348)	(22.971)	6.143
Capitale circolante netto	M	28.400	30.136	31.415	(1.736)

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)		30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	A	187	1.063	(1.232)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	B	(2.659)	(8.420)	(7.322)
Flussi di cassa derivanti (impiegati) dall'attività di finanziamento	C	(875)	(4.123)	(2.704)
Differenze cambio nette	D	463	1.325	410
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	E=A+B+C+D	(2.884)	(10.155)	(10.848)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo		13.596	23.751	23.751
Disponibilità liquide alla fine del periodo		10.712	13.596	12.903



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 questo settore 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, 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 30 settembre 2012 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Capitale sociale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>			
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari, 3/A – Amaro (UD)	Euro 8.878.946	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>			
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	USD 1.000	100,00%
ETH Devices S.r.o.	Bratislava (Slovacchia)	Euro 10.000	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	USD 26.500.000	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	GBP 33.333	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	USD 8.000.000	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	Euro 795.522	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	Euro 51.480	100,00%
Parvus Corp.	Salt Lake City (USA)	USD 119.243	100,00%
Sae S.r.l.	Via Fratelli Solari, 5 Amaro (UD)	Euro 15.500	100,00%
EthLab S.r.l.	Via Dante, 300 – Trento	Euro 115.000	99,99%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	JPY 72.440.000	90,00% (1)
(1) La percentuale di possesso formale è del 90%, ma per effetto del possesso come azioni proprie da parte della stessa Advanet del 10% del capitale sociale, il consolidamento è pari al 100%.			
<i>Società controllata valutata al presunto valore di realizzo in quanto in liquidazione</i>			
Eurotech Finland Oy in liquidazione	Helsinki (Finlandia)	Euro 508.431	100,00%
<i>Società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto</i>			
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi, 53 – Milano		40,00%

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)	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%
-----------------	----------------------	--------

Le principali variazioni intervenute nelle società controllate e collegate rispetto al 31 dicembre 2011 sono le seguenti:

- 03/01/2012 la società collegata Isidorey LLC, già messa in liquidazione, ha cessato la propria attività;
- 09/01/2012 la società collegata U.T.R.I. S.p.A. ha cambiato la denominazione in Rotowi Technologies S.p.A. ed è stata messa in liquidazione;
- 30/08/2012 cessione del 8% delle quote della società eVS embedded Vision Systems S.r.l.;
- 11/10/2012 la società Eurotech Finland Oy ha concluso il processo di liquidazione ed è stata chiusa.

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

Valuta	Medio 30.09.2012	Puntuale 30.09.2012	Medio 2011	Puntuale 31.12.2011	Medio 30.09.2011	Puntuale 30.09.2011
Sterlina Inglese	0,81203	0,79805	0,86788	0,83530	0,87140	0,86665
Yen giapponese	101,61484	100,37000	110,95860	100,20000	113,19244	103,79000
Dollaro USA	1,28082	1,29300	1,39196	1,29390	1,40648	1,35030

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 64,27 milioni (Euro 66,20 milioni nei primi nove mesi del 2011), con un decremento di Euro 1,93 milioni, pari al 2,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il dato evidenzia la flessione verificatasi nell'area Europea come più oltre rappresentato.

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

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

Ricavi per linee di business

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

3° trim 2012	%	3° trim 2011	%	RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%
21.172	95,8%	23.870	95,3%	NanoPC	62.228	96,8%	64.424	97,3%
917	4,2%	1.165	4,7%	High Perf. Computer	2.037	3,2%	1.775	2,7%
22.089	100,0%	25.035	100,0%	TOTALE RICAVI	64.265	100,0%	66.199	100,0%

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 64,42 milioni nei primi nove mesi del 2011, sono stati di Euro 62,23 milioni nei primi nove mesi del 2012, registrando una flessione del 3,4%.

In crescita rispetto all'esercizio precedente sono invece i ricavi della linea di business HPC, che sono passati da Euro 1,78 milioni dei primi nove mesi del 2011 ad Euro 2,04 milioni dei primi nove mesi del 2012.

I ricavi nella linea di business HPC sono ancora caratterizzati da poche significative commesse con un numero limitato di clienti.

Ricavi del settore NanoPC per aree geografiche di business

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11	9 mesi 2012	9 mesi 2011	Var % 12-11
Ricavi verso terzi	27.465	25.738		13.468	19.549		21.295	19.137		0	0		62.228	64.424	
Ricavi infra-settoriali	1.532	1.222		5.046	6.316		57	298		(6.635)	(7.836)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	28.997	26.960	7,6%	18.514	25.865	-28,4%	21.352	19.435	9,9%	(6.635)	(7.836)	15,3%	62.228	64.424	-3,4%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 29,00 nei primi nove mesi del 2012 ed a Euro 26,96 milioni nei primi nove mesi del 2011, hanno registrato un incremento del 7,6%. Tale variazione è da ascrivere in particolare all'apporto nel periodo 2012 della società Dynatem, che al 30 settembre 2011 era entrata a far parte dell'area di consolidamento da 4 mesi, oltre che ad un effetto positivo del cambio.

L'area d'affari Europa, per contro, passa da Euro 25,87 milioni dei primi nove mesi 2011 ad Euro 18,51 milioni dei primi nove mesi 2012, registrando un decremento complessivo dei ricavi interregionali del 28,4%. Tale riduzione è attribuibile al decremento del fatturato dell'area inglese, che nel corso dei primi 9 mesi 2011 aveva beneficiato degli effetti di esecuzione di un importante ordine nel settore dei trasporti.

L'area d'affari Asia ha evidenziato un incremento del 9,9% passando da Euro 19,44 milioni a Euro 21,35 milioni, per effetto dell'andamento dell'economia del Giappone e dell'effetto cambio derivante dalla conversione in Euro dei valori espressi in Yen.

Ricavi per aree geografiche del cliente

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

3°trim 2012	%	3°trim 2011	%	RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	9 mesi 2012	%	9 mesi 2011	%	var. %
3.586	16,2%	4.358	17,4%	Unione Europea	11.587	18,0%	12.472	18,8%	-7,1%
9.273	42,0%	10.968	43,8%	Stati Uniti	27.495	42,8%	29.732	44,9%	-7,5%
8.435	38,2%	7.053	28,2%	Giappone	21.696	33,8%	19.090	28,8%	13,7%
795	3,6%	2.656	10,6%	Altre	3.487	5,4%	4.905	7,4%	-28,9%
22.089	100,0%	25.035	100,0%	TOTALE RICAVI	64.265	100,0%	66.199	100,0%	-2,9%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti risultano decrementati del 7,5% perché nei primi 9 mesi del 2011 è incluso l'apporto dell'esecuzione da parte della controllata inglese su di un cliente americano di un importante ordine nel settore dei trasporti. L'incidenza dell'area Stati Uniti sul totale del fatturato dei primi nove mesi del 2012 è stata del 42,8%.

L'area Giappone ha evidenziato una crescita del 13,7%, dovuta principalmente ad un effetto cambio positivo in sede di traduzione del bilancio della società Giapponese, ma anche ad una ripresa dell'economia in questo Paese rispetto al 2011.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è diminuito del 7,1%, mantenendo un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 18%.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata in valore assoluto al fatturato, evidenzia una costanza nei periodi considerati, passando da Euro 32,04 milioni dei primi nove mesi del 2011 a Euro 30,89 milioni dei primi nove mesi del 2012.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo rimane sostanzialmente invariato, attestandosi nei primi nove mesi del 2012 al 48,1% (48,4% nel 2011).

E – Costi per servizi

I costi per servizi passano da Euro 12,13 milioni dei primi nove mesi 2011 a Euro 10,99 milioni dei primi nove mesi del 2012, registrando una riduzione in valore assoluto di Euro 1,14 milioni pari al 9,4%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 18,3% dei primi nove mesi del 2011 al 17,1% dei primi nove mesi del 2012.

La riduzione è da attribuire prevalentemente all'attenta politica effettuata dal Gruppo del contenimento dei costi e dalle sinergie attuate.

F – Costo del personale

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 19,09 milioni ad Euro 19,04 milioni, con un leggero decremento. Tale riduzione non riflette però l'andamento del costo del personale in valuta locale. Infatti, qualora venissero confrontati i valori in valuta estera si evidenzerebbero i risultati delle attività di efficientamento realizzate nel 2011 e ulteriormente nel corso del 2012.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è diminuito alla fine dei periodi considerati passando da 470 dei primi nove mesi del 2011 a 423 dei primi nove mesi del 2012, con un decremento di 40 unità rispetto al 31 dicembre 2011.

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

Dipendenti	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Manager	16	20	22
Impiegati	343	367	370
Operai	64	76	78
TOTALE	423	463	470

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2012 comprende una svalutazione crediti per Euro 337 migliaia (Euro 165 migliaia nei primi nove mesi del 2011) 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 1,6%, in linea rispetto allo stesso periodo del 2011.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia un leggero incremento. La voce, infatti, passa da Euro 1,76 milioni dei primi nove mesi 2011 ad Euro 1,85 milioni dei primi nove mesi del 2012. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1,64 milioni (Euro 1,60 milioni nei primi nove mesi del 2010) e da proventi diversi per Euro 195 migliaia (Euro 162 migliaia nei primi nove mesi del 2010), mentre i contributi in conto esercizio ammontano a Euro 17 migliaia (erano assenti a settembre 2011).

I – Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni si incrementa di Euro 266 migliaia, passando da Euro 5,59 milioni dei primi nove mesi 2011 a Euro 5,85 milioni dei primi nove mesi del 2012.

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 30 settembre 2012, pari ad Euro 2,86 milioni, si riferiscono interamente alla quota residua della customer relationship di Eurotech Inc., Dynatem Inc. e Advanet Inc..

J – Oneri e proventi finanziari

La riduzione degli oneri finanziari, che passano da Euro 5,86 milioni dei primi nove mesi del 2011 a Euro 1,87 milioni dei primi nove mesi del 2012, è da iscriversi principalmente alle minori perdite su cambio.

Anche i proventi finanziari evidenziano un decremento, passando da Euro 4,49 milioni dei primi nove mesi del 2011 a Euro 0,87 milioni dei primi nove mesi del 2012. Anche in questo caso, il decremento è da attribuire principalmente ai minori utili su cambi realizzati nel periodo corrente rispetto a quello precedente.

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

- perdite su cambi: Euro 0,06 milioni al 30.09.2012 con una incidenza sui ricavi del 1,5%, rispetto a Euro 4,88 milioni al 30.09.2011 con una incidenza sui ricavi del 7,4%;
- interessi passivi vari: Euro 746 migliaia al 30.09.2012 con un'incidenza del 1,2% in linea con quanto era lo stesso valore al 30.09.2011.

3° trim 2012	3° trim 2011		9 mesi 2012	9 mesi 2011
(Migliaia di Euro)				
(474)	1.874	Perdite su cambi	956	4.881
217	380	Interessi passivi diversi	746	810
47	0	Oneri su prodotti derivati	119	137
10	12	Altri oneri finanziari	46	36
(200)	2.266	Oneri finanziari	1.867	5.864

3° trim 2012	3° trim 2011		9 mesi 2012	9 mesi 2011
(Migliaia di Euro)				
(702)	1.758	Utili su cambi	820	4.402
3	31	Interessi attivi	22	74
17	1	Altri proventi finanziari	24	14
(682)	1.790	Proventi finanziari	866	4.490
(482)	(476)	Gestione finanziaria netta	(1.001)	(1.374)

K – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2012 ammontano a totali Euro 0,98 milioni (di cui Euro 2,32 milioni per imposte correnti e Euro 1,35 milioni a per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 1,17 milioni al 30 settembre 2011 (di cui Euro 1,30 milioni per imposte correnti ed Euro 0,13 milioni per imposte differite attive nette), registrando un decremento di Euro 0,2 milioni.

L – Attività non correnti

La variazione negativa dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2011 e il 30 settembre 2012 pari a Euro 2,17 milioni è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio, oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 3,92 milioni al lordo degli ammortamenti per Euro 5,85 milioni.

L'incremento più significativo è da iscriversi alle voci delle immobilizzazioni immateriali e in modo prevalente riguarda i progetti di sviluppo di nuovi prodotti da parte del Gruppo e l'acquisizione di know-how dalla società Isidorey in liquidazione relativo alla nuova tecnologia del Cloud computing sviluppata internamente dalla collegata.

M – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 30,14 milioni del 31 dicembre 2011 a Euro 28,40 milioni del 30 settembre 2012, con un decremento di Euro 1,74 milioni.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 7,88 milioni è dovuta principalmente all'effetto combinato del decremento delle scorte di magazzino per Euro 1,35 milioni, in virtù delle politiche di efficientamento delle scorte, e al decremento dei crediti verso clienti e crediti verso società collegate per totali Euro 6,09 milioni, dovuto all'incasso di crediti commerciali.

Il decremento del passivo corrente per Euro 6,14 milioni è imputabile alla combinazione del decremento dei debiti commerciali per Euro 5,28 milioni, delle imposte sul reddito per Euro 244 migliaia e delle altre passività correnti per Euro 615 migliaia.

N – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 16,51 milioni al 30 settembre 2012 contro un indebitamento finanziario netto di Euro 14,33 milioni al 31 dicembre 2011.

Con riferimento al contratto di finanziamento per il quale al 31 dicembre 2011 non risultava rispettato uno dei covenant previsti nel relativo contratto, con il conseguente venir meno del beneficio del termine e la riclassifica tra le quote correnti del finanziamento delle quote a medio lungo termine dello stesso, si evidenzia che la Capogruppo entro la data del 30 giugno 2012 ha ottenuto dall'istituto finanziario erogante la lettera di "waiver", mediante la quale l'istituto di credito ha formalmente manifestato la volontà a proseguire il rapporto di finanziamento sulla base del piano di ammortamento originario. Pertanto a seguito dell'ottenimento di tale lettera di "waiver" la Capogruppo al 30 settembre 2012 ha provveduto a riclassificare i finanziamenti a medio lungo termine sulla base della scadenza originaria del piano di ammortamento.

L'incremento dell'indebitamento non corrente è correlato alla riclassifica dell'indebitamento in base alle originarie scadenze in seguito al "waiver" oltre che al rimborso di quote dei finanziamenti, mentre la variazione dell'indebitamento corrente oltre a rappresentare la riclassifica appena indicata, è correlato all'incremento delle quote di finanziamenti correnti oltre che all'utilizzo di alcuni fidi bancari.

Con riferimento alla liquidità la variazione è dovuta, oltre che al pagamento delle quote dei finanziamenti, agli esborsi derivanti dagli investimenti fatti.

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

Tra i finanziamenti passivi a breve termine sono compresi principalmente i conti correnti passivi, le rate sui mutui e i debiti verso altri finanziatori scadenti entro il 30.09.2012.

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	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2011	8.879	39	136.400	34.514	(35.703)	(376)	(124)	(1.340)	(7.246)	135.043	-	135.043
Destinazione risultato 2011	-	-	-	-	(7.246)	-	-	-	7.246	-	-	-
Risultato al 30 Settembre 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.438)	(5.438)	-	(5.438)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(50)	-	-	-	(50)	-	(50)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	247	-	-	-	-	-	247	-	247
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	16	-	-	-	-	16	-	16
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	14	-	-	14	-	14
Totale risultato complessivo	-	-	-	247	16	(50)	14	-	(5.438)	(5.211)	-	(5.211)
Saldo al 30 Settembre 2012	8.879	39	136.400	34.761	(42.933)	(426)	(110)	(1.340)	(5.438)	129.832	-	129.832

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>):

- 02/07/2012: Eurotech: Parvus ottiene ordine di \$4,9M per computer da missione DuraCOR destinati ad applicazioni di rilevamento mine
- 10/07/2012: Parvus presenta DuraNET 40-10: il dispositivo che combina servizi di sicurezza, router e switch multistrato da 10Gb/1Gb Ethernet
- 11/07/2012: Eurotech: Parvus annuncia DuraHPC 5-1, il rugged High Performance Computer per Applicazioni Tattiche ed Embedded
- 30/07/2012: I prodotti Eurotech contribuiscono alla realizzazione del "SACLA", Impianto Laser a Raggi X ad elettroni liberi tra i piu' avanzati al mondo
- 23/08/2012: Eurotech: Parvus annuncia il lancio dei moduli di alimentazione DC/DC a 100 Watt compatibili PCI/104-Express e PC/104-Plus per sistemi embedded a bordo di velivoli e veicoli terrestri
- 29/08/2012: Eurotech: Approvati dal CdA i risultati della semestrale consolidata al 30 giugno 2012
- 12/09/2012: Eurotech: contratto da \$60M da SAIC per sistemi di Positive Train Location
- 27/09/2012: Eurotech riceve contratti per un valore di \$2,9M per fornire apparati di controllo per applicazioni medicali

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

Q – Eventi successivi al 30 settembre 2012

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

- 10/10/2012: Eurotech: ordine di 1,2M USD da WMATA per computer mobili rugged DuraCOR per asset management nel ferroviario
- 07/11/2012: [Eurotech riceve ordine di 3,18M USD da produttore di macchine agricole](#)
- 12/11/2012: [Eurotech: contratto di 6,0 milioni di USD con Wenco International Mining Systems Ltd., controllata di Hitachi Construction Machinery Co., Ltd.](#)

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2012 di Londra in data 3 ottobre.

R – Altre informazioni

Si precisa inoltre che:

- i rapporti economici intercorsi fra le società del gruppo avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del gruppo con parti correlate rientrano nell'ordinaria attività di gestione e sono regolate a condizioni di mercato;
- ai sensi della comunicazione CONSOB n. 15519/2005 si segnala l'assenza di componenti economiche non ricorrenti nella relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2012;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel terzo trimestre 2012 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 dicembre 2011 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;
- il rapporto dettagliato sulla Corporate Governance è riportato nel rapporto annuale;
- in conformità alla Comunicazione Consob n. DEM/11070007 del 5 agosto 2011 in materia di informazioni da rendere nelle relazioni finanziarie in merito alle esposizioni detenute dalle società quotate nei titoli di debito Sovrano, si informa che il Gruppo non detiene titoli di debito sovrano;
- con riferimento a quanto previsto dall'art. 150, 1° comma del D.Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto d'interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del Consiglio di Amministrazione.

Amaro, 14 novembre 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 novembre 2012

DICHIARAZIONE

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

Il sottoscritto Sandro Barazza,

dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Eurotech S.p.A., con riferimento al Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2012, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 novembre 2012,

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 *bis*, parte IV, titolo III, capo II, sezione *V-bis*, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, il Rendiconto Intermedio di Gestione Consolidato al 30 settembre 2012 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

