

**Resoconto intermedio di gestione consolidato**  
al 31 Marzo 2012



Data di emissione: 14 maggio 2012  
Il presente fascicolo è disponibile su internet  
nella sezione "Investitori" sul sito  
[www.eurotech.com](http://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**

<b>Organi Sociali</b> .....	<b>4</b>
<b>Dati di sintesi</b> .....	<b>5</b>
<i>Ricavi per linee di business</i> .....	6
<i>Sintesi risultati</i> .....	7
<b>Informazioni per gli azionisti</b> .....	<b>8</b>
<b>Il Gruppo Eurotech</b> .....	<b>9</b>
<b>Sintesi della gestione del primo trimestre 2012 e prevedibile evoluzione dell'attività</b> .....	<b>10</b>
<i>Premessa</i> .....	10
<i>Criteri di redazione</i> .....	10
<i>Andamento del periodo</i> .....	11
<b>Prospetti contabili e note di commento</b> .....	<b>13</b>
<i>Conto economico consolidato</i> .....	13
<i>Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata</i> .....	15
<i>Indebitamento finanziario netto</i> .....	16
<i>Capitale circolante netto</i> .....	16
<i>Flussi monetari</i> .....	17
<i>A – Attività del Gruppo</i> .....	18
<i>B – Area di consolidamento</i> .....	18
<i>C – Ricavi</i> .....	19
<i>D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo</i> .....	21
<i>E – Costi per servizi</i> .....	21
<i>F – Costo del personale</i> .....	21
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i> .....	22
<i>H – Altri ricavi</i> .....	22
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i> .....	22
<i>J – Oneri e proventi finanziari</i> .....	22
<i>K – Imposte dell'esercizio</i> .....	23
<i>L – Attività non correnti</i> .....	23
<i>M – Capitale circolante netto</i> .....	24
<i>N – Posizione finanziaria netta</i> .....	24
<i>O – Movimentazione del Patrimonio netto</i> .....	25
<i>P – Fatti di rilievo del trimestre</i> .....	25
<i>Q – Eventi successivi al 31 marzo 2012</i> .....	26
<i>R – Altre informazioni</i> .....	26
<b>Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari</b> .....	<b>27</b>

## Organi Sociali

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

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	

<sup>1</sup> Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili a far data dal 29 maggio 2008.

<sup>2</sup> Amministratori non investiti di deleghe operative.

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

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

<sup>5</sup> Lead Independent Director.

## Dati di sintesi

### Dati economici

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2012	%	1° trimestre 2011	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	20.394	100,0%	20.718	100,0%
PRIMO MARGINE	10.554	51,8%	10.692	51,6%
EBITDA	199	1,0%	178	0,9%
EBIT	(1.706)	-8,4%	(1.766)	-8,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(1.488)	-7,3%	(2.106)	-10,2%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(1.524)	-7,5%	(2.292)	-11,1%

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

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2012 adjusted	%	1° trimestre 2011 adjusted	%
<b>DATI ECONOMICI</b>				
RICAVI DI VENDITA	20.394	100,0%	20.718	100,0%
PRIMO MARGINE	10.554	51,8%	10.692	51,6%
EBITDA	199	1,0%	178	0,9%
EBIT	(773)	-3,8%	(910)	-4,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(555)	-2,7%	(1.250)	-6,0%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(975)	-4,8%	(1.788)	-8,6%

Per il dettaglio degli effetti derivanti dalla "price allocation" si veda la nota di commento a pag. 11.

**Dati patrimoniali**

Migliaia di Euro	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
ATTIVITA' NON CORRENTI	126.538	134.875	121.369
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	29.942	30.136	31.352
CAPITALE INVESTITO NETTO	141.752	149.370	136.805
PATRIMONIO NETTO	123.414	135.043	123.620
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	18.338	14.327	13.185

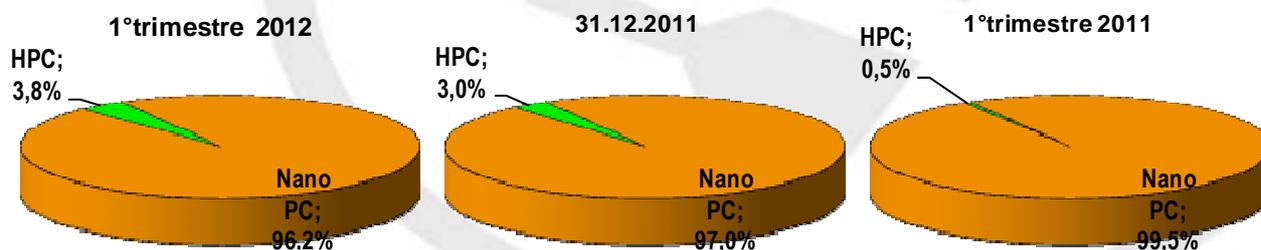
**Numero di dipendenti**

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
NUMERO DI DIPENDENTI	438	463	474

**Ricavi per linee di business**

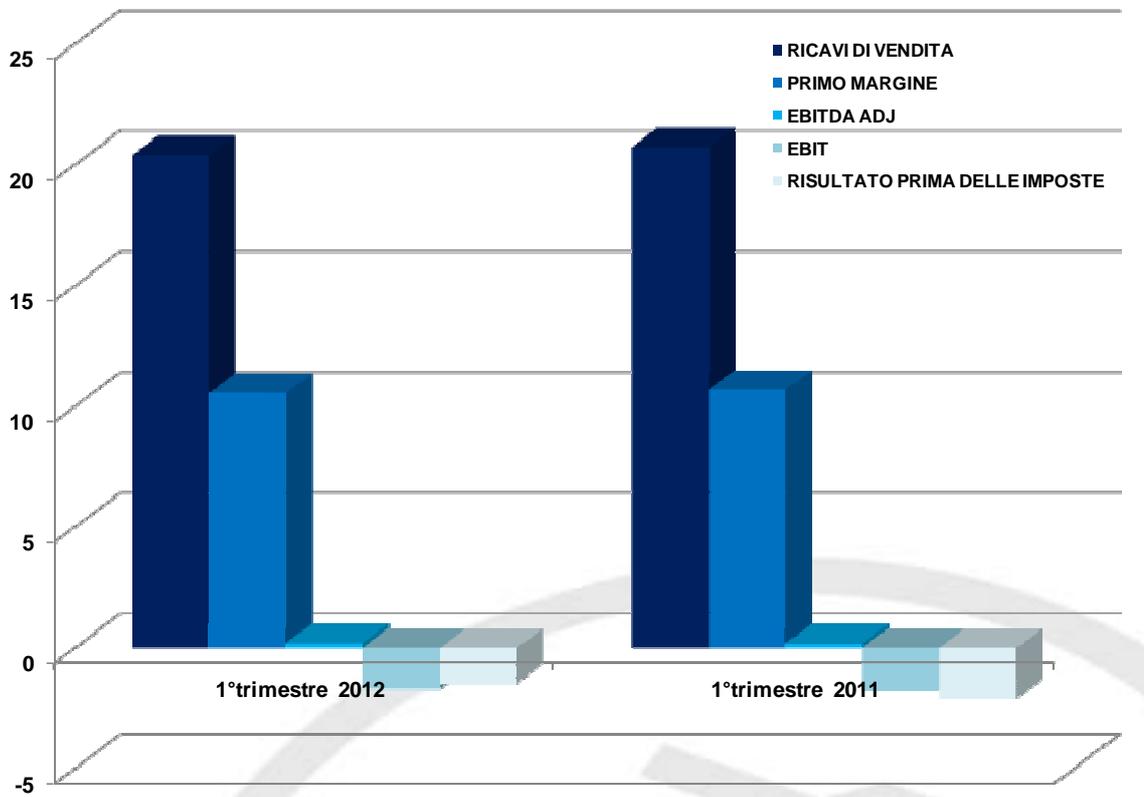
(Migliaia di Euro)

	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	Esercizio 2011
Ricavi delle vendite	19.623	20.611	-4,8%	90.971	771	107	620,6%	2.835	20.394	20.718	-1,6%	93.806



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, 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.

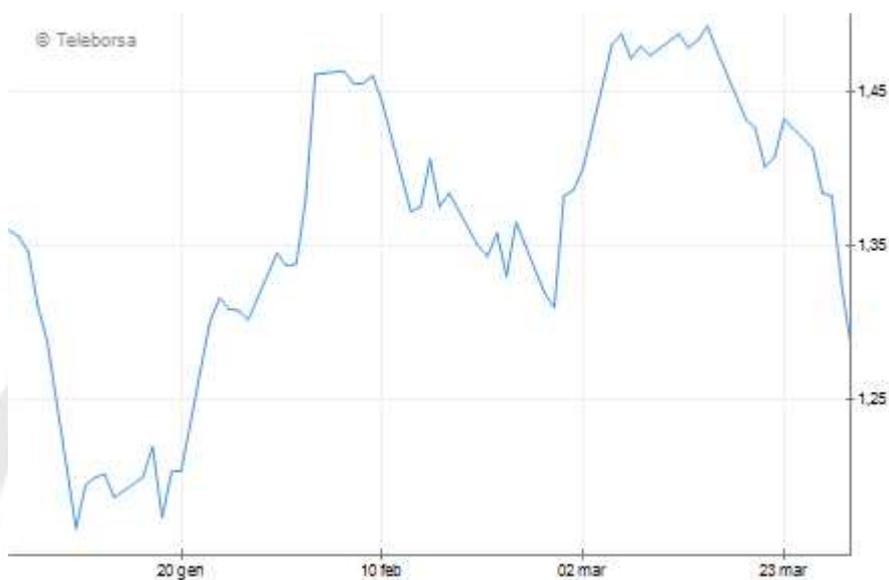
### Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 31 marzo 2012

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 marzo 2012)	Euro 46 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 31 marzo 2012)	Euro 46 milioni

### Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.  
01.01.2012 – 31.03.2012

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 e 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 (HPC). NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono quell'infrastruttura di calcolo pervasivo comunemente nota come "griglia computazionale pervasiva" o "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" ("nascosta") 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 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, 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. 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 costruisce supercomputer con grandissime capacità di calcolo e ad elevata efficienza energetica, realizzati attraverso il collegamento massivo 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.

Fin dalla sua nascita nel 1992, Eurotech ha focalizzato il proprio modello di business su quattro principi guida, che come quattro colonne hanno sostenuto e continuano a sostenere la sua crescita e il suo sviluppo:

- eccellenza dentro gli standard di mercato;
- modello di produzione "fabless", cioè con prevalente terziarizzazione dei volumi produttivi;
- evoluzione del modello di business verso prodotti pronti all'uso (più vicini allo scenario applicativo del Committente o del Cliente finale);
- forte interazione con il modo accademico e la ricerca di base.

## **Sintesi della gestione del primo trimestre 2012 e prevedibile evoluzione dell'attività**

### ***Premessa***

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 31 marzo 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 31 marzo 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 31 marzo 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.

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**

I ricavi del Gruppo dei primi tre mesi 2012 sono stati pari a Euro 20,40 milioni rispetto a Euro 20,72 milioni dei primi tre mesi del 2011. Il fatturato riflette l'andamento della raccolta ordini nell'ultimo trimestre dello scorso esercizio e, in considerazione della bassa incidenza del primo trimestre sul risultato complessivo rilevata storicamente, permette di continuare a guardare in maniera positiva all'anno in corso.

Il Management della Società continua a monitorare attentamente lo scenario mondiale e i suoi segnali: i primi mesi del 2012 stanno finora confermando le previsioni, con USA e Giappone che mostrano alcuni segnali positivi mentre in Europa persiste una situazione incerta, con scarsa visibilità sull'evoluzione futura. Tale scenario è confermato anche dall'analisi dell'andamento del fatturato in queste tre aree geografiche, descritto più avanti nel presente documento. Sul fronte interno e della razionalizzazione dei costi, si stanno adottando tutte le misure necessarie per il contenimento delle spese, senza però rinunciare agli investimenti necessari per supportare la competitività del Gruppo.

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"<sup>A</sup> relativa alle aggregazioni aziendali di Applied Data Systems Inc., di Dynatem Inc. e del Gruppo Advanet.

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

- L'EBIT anziché a Euro -1,71 milioni ammonterebbe a Euro -0,77 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -1,49 milioni sarebbe stato di Euro -0,56 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -1,52 milioni ammonterebbe a Euro -0,98 milioni.

Il primo margine rimane in linea con quello realizzato nel primo trimestre 2011 ed è superiore a quello di fine anno 2011, attestandosi al 51,8%. 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. Tali variazioni non sono rilevanti e confermano il mantenimento della marginalità oltre il 50%, livello che il management continua a identificare come target.

Nei tre mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è rimasta sostanzialmente invariata, passando dal 53,6% del primo trimestre 2011 (pari a Euro 11,1 milioni) al 54,2% del primo trimestre 2012 (pari a Euro 11,0 milioni). Tale andamento ha influenzato il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA) del Gruppo.

---

<sup>A</sup> In dettaglio gli effetti derivanti dalla contabilizzazione della "price allocation" relativa alle aggregazioni aziendali del Gruppo Arcom (solo nel 2011), di Applied Data Systems Inc., di Dynatem Inc. (solo nel 2012) e del Gruppo Advanet possono essere sintetizzati come segue:

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 933 migliaia (Euro 856 migliaia al 31 marzo 2011), 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. (solo nel 2012), Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc. e ex Arcom Control Systems Inc. nel 2011) e al Gruppo Advanet;
- minori imposte sul reddito: Euro 384 migliaia (Euro 352 migliaia al 31 marzo 2011) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate.

Per effetto del diverso rapporto di cambio utilizzato per la conversione dei bilanci delle società estere, il trimestre appena chiuso, in termini di costi, non si discosta significativamente dal primo trimestre del 2011. Considerando invece gli importi in valuta, da un periodo all'altro si evidenzerebbero dei risparmi, per effetto delle azioni intraprese nel corso del 2011 e che stanno dando i loro benefici nel 2012. Anche nei primi mesi del 2012 il management ha messo in atto ulteriori azioni per rendere più efficiente la struttura e abbassare così la soglia di attivazione della leva operativa; tali azioni produrranno effetti visibili soprattutto a partire dalla seconda metà dell'anno. 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 nel primo trimestre risulta essere superiore al livello atteso per fine anno e valutato sui 12 mesi.

Il risultato prima degli ammortamenti e oneri finanziari e imposte (EBITDA), nei primi tre mesi, rimane positivo per Euro 199 migliaia (1,0% dei ricavi) rispetto ad Euro 178 migliaia per il 2011 (0,9% dei ricavi).

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -1,71 milioni nel primo trimestre 2012 (-8,4% dei ricavi), migliorando leggermente il valore del primo trimestre 2011 che era di Euro -1,77 milioni (-8,5% dei ricavi).

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 2012, derivanti sia dalle immobilizzazioni operative entrate in ammortamento a tutto il 31 marzo 2012, sia dagli effetti derivanti dalla "price allocation" relative alle acquisizioni di Eurotech Inc. (ex Applied Data Systems Inc.), Dynatem Inc. e del Gruppo Advanet. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei tre mesi del 2012 è stato di Euro 0,93 milioni, contro Euro 0,86 milioni per i tre mesi 2011.

La gestione finanziaria, nel corso dei primi tre mesi del 2012, è risultata positiva per Euro 0,21 milioni rispetto ad un valore negativo di Euro 0,34 milioni nei primi tre mesi del 2011. Tale gestione ha risentito del diverso andamento delle valute, in termini di valor medio nei periodi considerati, e dell'incremento 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 1,49 milioni, mentre era stato negativo per Euro 2,11 milioni nei primi tre mesi 2011. Tale andamento è stato influenzato da quello della gestione finanziaria sopra esposto.

Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 0,93 milioni nei primi tre mesi 2011 e per Euro 0,86 milioni nei primi tre mesi 2011.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -2,29 milioni dei primi tre mesi 2011 a Euro -1,52 milioni dei primi tre mesi 2012. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva principalmente dal minore carico fiscale rilevato complessivamente sulle realtà del Gruppo e in misura minore dalle quote di risultato attribuibile ai terzi.

## 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	Primi tre mesi 2012		Primi tre mesi 2011		variazioni (b-a)	
		(b)	%	(a)	%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	20.394	100,0%	20.718	100,0%	(324)	-1,6%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(9.840)	-48,2%	(10.026)	-48,4%	(186)	1,9%
<b>Primo margine</b>		<b>10.554</b>	<b>51,8%</b>	<b>10.692</b>	<b>51,6%</b>	<b>(138)</b>	<b>-1,3%</b>
Costi per servizi	E	(3.737)	-18,3%	(3.903)	-18,8%	(166)	-4,3%
Costi per il godimento beni di terzi		(568)	-2,8%	(599)	-2,9%	(31)	5,2%
Costo del personale	F	(6.500)	-31,9%	(6.270)	-30,3%	230	3,7%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(246)	-1,2%	(342)	-1,7%	(96)	28,1%
Altri ricavi	H	696	3,4%	600	2,9%	96	16,0%
<b>Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)</b>		<b>199</b>	<b>1,0%</b>	<b>178</b>	<b>0,9%</b>	<b>21</b>	<b>11,8%</b>
Ammortamenti	I	(1.905)	-9,3%	(1.944)	-9,4%	(39)	-2,0%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	0	0,0%	0	0,0%	0	n/a
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>		<b>(1.706)</b>	<b>-8,4%</b>	<b>(1.766)</b>	<b>-8,5%</b>	<b>60</b>	<b>3,4%</b>
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		9	0,0%	0	0,0%	(9)	n/a
Oneri finanziari	J	(1.138)	-5,6%	(959)	-4,6%	179	-18,7%
Proventi finanziari	J	1.347	6,6%	619	3,0%	728	117,6%
<b>Risultato prima delle imposte</b>		<b>(1.488)</b>	<b>-7,3%</b>	<b>(2.106)</b>	<b>-10,2%</b>	<b>618</b>	<b>29,3%</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	K	(36)	-0,2%	(220)	-1,1%	(184)	-83,6%
<b>Risultato netto dell'esercizio</b>		<b>(1.524)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>(2.326)</b>	<b>-11,2%</b>	<b>802</b>	<b>34,5%</b>
<b>Risultato di terzi</b>	O	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>(34)</b>	<b>-0,2%</b>	<b>34</b>	<b>100,0%</b>
<b>Risultato del Gruppo</b>	O	<b>(1.524)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>(2.292)</b>	<b>-11,1%</b>	<b>768</b>	<b>33,5%</b>
<b>Utile base per azione</b>		<b>(0,043)</b>		<b>(0,065)</b>			
<b>Utile diluito per azione</b>		<b>(0,043)</b>		<b>(0,065)</b>			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Primi tre mesi 2012 (b)	Primi tre mesi 2011 (a)
<b>Risultato netto del periodo (A)</b>	<b>(1.524)</b>	<b>(2.326)</b>
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow Hedge	(29)	86
Imposte sul reddito	0	0
	<b>(29)</b>	<b>86</b>
Differenza di conversione di bilanci esteri	<b>(9.432)</b>	<b>(8.392)</b>
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	0	(43)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere	(644)	(1.189)
Imposte sul reddito	0	0
	<b>(644)</b>	<b>(1.189)</b>
<i>Totale utile (perdita) delle altri componenti di conto economico complessivo al netto delle imposte (B)</i>	<i>(10.105)</i>	<i>(9.538)</i>
<b>Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)</b>	<b>(11.629)</b>	<b>(11.864)</b>
<b>Totale risultato complessivo di terzi</b>	<b>0</b>	<b>(335)</b>
<b>Totale risultato complessivo del Gruppo</b>	<b>(11.629)</b>	<b>(11.529)</b>

Vedasi note di commento da pagina 19.

**Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata**

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2012	31.12.2011
<b>ATTIVITA'</b>			
Immobilizzazioni immateriali		118.165	125.922
Immobilizzazioni materiali		5.299	5.897
Partecipazioni in imprese collegate		269	278
Partecipazioni in altre imprese		264	270
Attività per imposte anticipate		1.574	1.439
Altre attività non correnti finanziarie		186	226
Altre attività non correnti		781	843
<b>Attività non correnti</b>	<b>L</b>	<b>126.538</b>	<b>134.875</b>
Rimanenze di magazzino		22.249	23.734
Lavori in corso su ordinazione		1.374	2.356
Crediti verso clienti		23.556	26.724
Crediti per imposte sul reddito		501	938
Altre attività correnti		2.860	2.569
Crediti verso società collegate		71	1.163
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a breve termine		81	178
Disponibilità liquide		10.248	13.596
<b>Attività correnti</b>		<b>60.940</b>	<b>71.258</b>
<b>Totale attività</b>		<b>187.478</b>	<b>206.133</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(21.865)	(10.236)
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>O</b>	<b>123.414</b>	<b>135.043</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>O</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Patrimonio netto consolidato</b>	<b>O</b>	<b>123.414</b>	<b>135.043</b>
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		10.430	10.482
Benefici per i dipendenti		1.624	1.718
Passività per imposte differite		11.342	12.111
Fondi rischi e oneri		1.576	1.586
<b>Passività non correnti</b>		<b>24.972</b>	<b>25.897</b>
Debiti verso fornitori		13.327	18.388
Finanziamenti passivi a breve termine		17.808	17.253
Strumenti finanziari derivati		405	376
Debiti per imposte sul reddito		959	1.731
Altre passività correnti		6.383	7.229
Debiti per aggregazioni aziendali		210	216
<b>Passività correnti</b>		<b>39.092</b>	<b>45.193</b>
<b>Totale passività</b>		<b>64.064</b>	<b>71.090</b>
<b>Totale passività e Patrimonio netto</b>		<b>187.478</b>	<b>206.133</b>

## Indebitamento finanziario netto

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

(Migliaia di Euro)		31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Disponibilità liquide	A	(10.248)	(13.596)	(15.529)
<b>Liquidità</b>	<b>B=A</b>	<b>(10.248)</b>	<b>(13.596)</b>	<b>(15.529)</b>
Altre attività finanziarie correnti	C	(81)	(178)	0
Strumenti finanziari derivati	D	405	376	253
Finanziamenti passivi a breve termine	E	17.808	17.253	7.574
Debiti per aggregazioni aziendali	F	210	216	0
<b>Indebitamento finanziario corrente</b>	<b>G=C+D+E+F</b>	<b>18.342</b>	<b>17.667</b>	<b>7.827</b>
<b>Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto</b>	<b>H=B+G</b>	<b>8.094</b>	<b>4.071</b>	<b>(7.702)</b>
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	0	0	(940)
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	K	(186)	(226)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	10.430	10.482	22.063
<b>Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>M=I+J+K+L</b>	<b>10.244</b>	<b>10.256</b>	<b>20.887</b>
<b>(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>N=H+M</b>	<b>18.338</b>	<b>14.327</b>	<b>13.185</b>

## Capitale circolante netto

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

(Migliaia di Euro)	Note	31.03.2012 (b)	31.12.2011 (a)	31.03.2011	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		22.249	23.734	23.714	(1.485)
Lavori in corso su ordinazione		1.374	2.356	2.733	(982)
Crediti verso clienti		23.556	26.724	22.400	(3.168)
Crediti verso società collegate		71	1.163	0	(1.092)
Crediti per imposte sul reddito		501	938	2.492	(437)
Altre attività correnti		2.860	2.569	2.759	291
<b>Attivo corrente</b>		<b>50.611</b>	<b>57.484</b>	<b>54.098</b>	<b>(6.873)</b>
Debiti verso fornitori		(13.327)	(18.388)	(16.912)	5.061
Debiti per imposte sul reddito		(959)	(1.731)	(462)	772
Altre passività correnti		(6.383)	(7.229)	(5.372)	846
<b>Passivo corrente</b>		<b>(20.669)</b>	<b>(27.348)</b>	<b>(22.746)</b>	<b>6.679</b>
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>M</b>	<b>29.942</b>	<b>30.136</b>	<b>31.352</b>	<b>(194)</b>

**Flussi monetari**

(Migliaia di Euro)	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(1.544)	1.063	(2.504)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(515)	(8.420)	(2.073)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	503	(4.123)	(2.221)
Variazione nella differenza di traduzione	(1.792)	1.325	(1.424)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(3.348)	(10.155)	(8.222)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	13.596	23.751	23.751
Disponibilità liquide alla fine del periodo	10.248	13.596	15.529



## A – Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è organizzata su due linee strategiche di business: quella dei computer miniaturizzati (NanoPC) e quella dei supercomputer ad elevata capacità di calcolo (HPC).

La linea di business NanoPC è composta da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai mercati trasporti, difesa, logistica, industriale e medicale.

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 e nel Far East, 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, Gruppo Advanet (Giappone) operante principalmente in Giappone. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Parvus, IPS, e Advanet.

La linea di business HPC è composta da computer ad elevata capacità di calcolo, 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 2012 e consolidate con il metodo integrale sono le seguenti:

Denominazione sociale	Sede legale	Quota del Gruppo
<i>Società Capogruppo</i>		
Eurotech S.p.A.	Via Fratelli Solari 3/A – Amaro (UD)	
<i>Società controllate consolidate integralmente</i>		
Dynatem Inc.	Mission Viejo (USA)	100,00%
E-Tech USA Inc.	Columbia (USA)	100,00%
Eth Devices S.r.o.	Bratislava (Slovakia)	100,00%
Eurotech Finland Oy in liquidazione	Helsinki (Finlandia)	100,00%
Eurotech France S.A.S.	Venissieux Cedex (Francia)	100,00%
Eurotech Inc.	Columbia (USA)	100,00%
Eurotech Ltd.	Cambridge (UK)	100,00%
I.P.S. Sistemi Programmabili S.r.l.	Via Piave, 54 – Caronno Varesino (VA)	100,00%
Parvus Corp.	Salt Lake City (USA)	100,00%
Sae S.r.l.	Via Fratelli Solari, 5 – Amaro (UD)	100,00%
EthLab S.r.l.	Viale Dante, 78 – Pergine (TN)	99,99%
Advanet Inc.	Okayama (Giappone)	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:

<i>Società collegate valutate a 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.	Edificio Ca' Vignal 2, Strada Le Grazie 15 – Verona	32,00%
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 Follatoio, 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.

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 31.03.2012	Puntuale 31.03.2012	Medio 2011	Puntuale 31.12.2011	Medio 31.03.2011	Puntuale 31.03.2011
Sterlina Inglese	0,83448	0,83390	0,86788	0,83530	0,85386	0,88370
Yen giapponese	103,99323	109,56000	110,95860	100,20000	112,57031	117,61000
Dollaro USA	1,31082	1,33560	1,39196	1,29390	1,36799	1,42070

## C – Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 20,39 milioni (Euro 20,72 milioni nei primi tre mesi del 2011), con un decremento di Euro 324 migliaia pari al 1,6% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Tale andamento è da attribuire ad una congiunturale riduzione delle vendite, oltre che ad un diverso rapporto di cambio con cui sono stati convertiti i bilanci espressi in valuta estera.

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 2012	%	1° trimestre 2011	%
NanoPC	19.623	96,2%	20.611	99,5%
High Perf. Computer	771	3,8%	107	0,5%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>20.394</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.718</b>	<b>100,0%</b>

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 20,61 milioni nei primi tre mesi del 2011, sono stati di Euro 19,62 milioni nei primi tre mesi del 2012.

I ricavi della linea HPC sono passati da Euro 107 migliaia dei primi tre mesi del 2011 ad Euro 771 migliaia dei primi tre mesi del 2012. L'incremento del fatturato deriva dagli ordinativi ricevuti nel 2011, che genereranno ricavi nel corso del corrente esercizio. La tipicità della linea di business HPC è ancora caratterizzata da ciclicità e da significative commesse con un numero limitato di clienti, storicamente riconducibili al mondo scientifico e della ricerca ed oggi anche a quello dei servizi.

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

(Migliaia di Euro)	Nord America			Europa			Asia			Rettifiche, storni ed eliminazioni			Totale		
	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	Var % 12-11
Ricavi verso terzi	7.817	7.443		5.099	7.148		6.707	6.020		0	0		19.623	20.611	
Ricavi infra-settoriali	919	233		1.672	1.623		130	10		(2.721)	(1.866)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	8.736	7.676	13,8%	6.771	8.771	-22,8%	6.837	6.030	13,4%	(2.721)	(1.866)	-45,8%	19.623	20.611	-4,8%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 7,82 milioni nei primi 3 mesi del 2011 ed a Euro 7,44 milioni nei primi 3 mesi del 2012, hanno registrato un incremento del 5,0%. Tale incremento è da iscriversi all'effetto congiunto di un leggero incremento delle vendite da un lato e di un diverso e più favorevole rapporto di cambio del dollaro con l'euro dall'altro.

L'area d'affari Europa evidenzia una riduzione, passando da Euro 7,15 milioni del primo trimestre 2011 a Euro 5,10 milioni del primo trimestre 2012, per effetto della presenza nel 2011 di un singolo grosso ordinativo di un cliente gestito dalla controllata inglese.

Anche l'area d'affari Asia ha evidenziato un incremento, pari al 11,4%, passando da Euro 6,02 milioni a Euro 6,71 milioni. Anche in questo caso si rileva un effetto congiunto del cambio euro-yen più favorevole e della ripresa delle vendite dopo alcuni slittamenti verificatisi lo scorso anno.

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

RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	1° trimestre 2012	%	1° trimestre 2011	%	var. %
Unione Europea	3.691	18,1%	3.820	18,4%	-3,4%
Stati Uniti	7.805	38,3%	9.893	47,8%	-21,1%
Giappone	6.672	32,7%	6.004	29,0%	11,1%
Altre	2.226	10,9%	1.001	4,8%	122,3%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>20.394</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.718</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,6%</b>

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, si evidenzia l'andamento del fatturato nell'area Stati Uniti che è diminuita del 21,1%. L'effetto è dovuto alla contribuzione nel 2011 di un ordine significativo di un cliente gestito dalla controllata inglese ma con sede negli Stati Uniti.

Rispetto al dato di primo trimestre pubblicato lo scorso anno, si è provveduto a riclassificare l'importo di Euro 2,69 milioni (nella colonna del 1° trimestre 2011) da "Unione Europea" a "Stati Uniti", per rappresentare correttamente i ricavi generati dal cliente statunitense sopra citato.

## ***D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo***

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente al fatturato, evidenzia un leggero decremento nel periodo considerato, passando da Euro 10,03 milioni dei primi tre mesi del 2011 a Euro 9,84 milioni dei primi tre mesi del 2012. Nel periodo in esame, infatti, si è registrata una riduzione di Euro 186 migliaia pari al 1,9%, in linea con la leggera contrazione del fatturato.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo passa dal 48,4% dei primi tre mesi del 2011 al 48,2% dei primi tre mesi del 2012.

## ***E – Costi per servizi***

I costi per servizi passano da Euro 3,90 milioni dei primi tre mesi 2011 a Euro 3,74 milioni dei primi tre mesi del 2012, registrando un decremento in valore assoluto di Euro 166 migliaia pari al 4,3%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 18,8% dei primi tre mesi del 2011 al 18,3% dei primi tre mesi del 2012.

La riduzione, che continua anche rispetto al 2010 ed al 2009, è da attribuire principalmente dalla politica di contenimento dei costi operata dal gruppo ed è resa meno 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 più marcata.

## ***F – Costo del personale***

Il costo del personale, nel periodo in analisi, passa da Euro 6,27 milioni (30,3% dei ricavi) ad Euro 6,50 milioni (31,9% dei ricavi), con un incremento del 3,7% riconducibile, da un lato, alla diversa composizione dell'area di consolidamento per effetto dell'ingresso della società statunitense Dynatem Inc. nel Gruppo da giugno 2011, dall'altro lato agli effetti dei diversi cambi medi delle valute locali delle società controllate nei confronti dell'Euro.

Valutato nelle valute locali, il costo del personale evidenzerebbe un risparmio di costi, coerente con il trend del numero di dipendenti. Rispetto al 31 dicembre 2011, si è avuta una ulteriore variazione degli addetti da 463 a 438 unità, per effetto di una riduzione della forza lavoro attuata principalmente nell'area statunitense e in quella europea. Tale riduzione si è concretizzata nel corso del primo trimestre 2012 per cui gli effetti saranno più visibili nel corso della seconda metà dell'anno.

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

Dipendenti	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Manager	21	20	25
Impiegati	349	367	368
Operai	68	76	81
<b>TOTALE</b>	<b>438</b>	<b>463</b>	<b>474</b>

## **G – Altri accantonamenti e altri costi**

La voce al 31 marzo 2012 comprende una svalutazione crediti per Euro 51 migliaia (Euro 50 migliaia nei primi tre 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 1,2%, in linea rispetto al 1,7% dello stesso periodo del 2011.

## **H – Altri ricavi**

La voce altri ricavi evidenzia un incremento del 16,0%. La voce, infatti, passa da Euro 600 migliaia dei primi tre mesi 2011 ad Euro 696 migliaia dei primi tre 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 630 migliaia (Euro 530 migliaia nei primi tre mesi del 2011), a proventi diversi per Euro 48 migliaia (Euro 70 migliaia nei primi tre mesi del 2010) e a contributo in conto esercizio per Euro 18 migliaia (zero nei primi tre mesi del 2011).

## **I – Ammortamenti e svalutazioni**

Il decremento degli ammortamenti è stato pari a Euro 39 migliaia, passando da Euro 1,944 milioni dei primi tre mesi 2011 a Euro 1,905 milioni dei primi tre mesi del 2012.

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 31 marzo 2012, pari ad Euro 0,93 milioni, si riferiscono interamente alle relazioni con la clientela.

## **J – Oneri e proventi finanziari**

L'incremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 0,96 milioni dei primi tre mesi del 2011 a Euro 1,14 milioni dei primi tre mesi del 2012, è da iscriversi principalmente alle 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 0,88 milioni al 31.03.2012, con una incidenza sui ricavi del 4,3%, rispetto a Euro 0,71 milioni al 31.03.2011, con una incidenza sui ricavi del 3,4%;
- interessi passivi vari: Euro 247 migliaia al 31.03.2012, con un'incidenza del 1,2%, rispetto a Euro 237 migliaia al 31.03.2011, con una incidenza del 1,1%.

I proventi finanziari evidenziano un incremento di Euro 0,73 milioni, passando da Euro 0,62 milioni dei primi tre mesi del 2011 a Euro 1,35 milioni dei primi tre mesi del 2012. Tale incremento è da attribuire ai maggiori utili su cambio per transazioni commerciali.

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	var. %
Perdite su cambi	879	708	24,2%
Interessi passivi diversi	247	237	4,2%
Altri oneri finanziari	12	14	-14,3%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>1.138</b>	<b>959</b>	<b>18,7%</b>

(Migliaia di Euro)	1° trimestre 2012	1° trimestre 2011	var. %
Utili su cambi	1.334	606	120,1%
Interessi attivi	10	12	-16,7%
Altri proventi finanziari	3	1	200,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>1.347</b>	<b>619</b>	<b>117,6%</b>
<b>Gestione finanziaria netta</b>	<b>209</b>	<b>( 340)</b>	<b>-161,5%</b>
<b>incidenza sui ricavi</b>	<b>1,0%</b>	<b>-1,6%</b>	

## ***K – Imposte dell'esercizio***

Le imposte al 31 marzo 2012 ammontano a totali Euro 36 migliaia (di cui Euro 576 migliaia per imposte correnti e Euro 540 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 220 migliaia al 31 marzo 2011 (di cui Euro 161 migliaia per imposte correnti ed Euro 59 migliaia per imposte differite passive nette), registrando un decremento di Euro 184 migliaia.

## ***L – Attività non correnti***

La variazione negativa dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2011 e il 31 marzo 2012 pari a Euro 8,34 milioni è dovuta sostanzialmente alle variazioni dei rapporti di cambio. Gli effetti degli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 1,89 milioni sono infatti pressochè bilanciati dagli ammortamenti per Euro 1,91 milioni.

L'incremento più significativo, per Euro 1,18 milioni, deriva dall'acquisto in sede di liquidazione della collegata Isidorey Llc. del know how relativo ad una piattaforma software.

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.

## ***M – Capitale circolante netto***

Il capitale circolante netto passa da Euro 30,14 milioni del 31 dicembre 2011 a Euro 29,94 milioni del 31 marzo 2012, con un decremento di Euro 194 migliaia.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 6,87 milioni è dovuta principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti per Euro 3,17 milioni, delle rimanenze di magazzino e dai lavori in corso su ordinazione per un totale di Euro 2,47 milioni e dei crediti verso società collegate per Euro 1,10 milioni.

Il decremento del passivo corrente per Euro 6,68 milioni è iscrivibile ad una riduzione generalizzata delle voci come debiti commerciali per Euro 5,06 milioni, debiti per imposte sul reddito per Euro 0,77 milioni e delle altre passività correnti per Euro 0,85 milioni.

## ***N – Posizione finanziaria netta***

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 18,34 milioni al 31 marzo 2012, rispetto ad un indebitamento finanziario netto di Euro 14,33 milioni al 31 dicembre 2011.

La variazione è da iscriversi principalmente a due fattori: l'effetto cambio in sede di traduzione dei valori delle disponibilità liquide presenti presso le società americane e giapponesi e all'utilizzo della liquidità a supporto del circolante netto e della gestione corrente. Si veda anche l'andamento dei flussi finanziari a pag. 17.

Si evidenzia che nella voce finanziamenti passivi a breve termine è stata ancora contabilizzata, come già fatto anche al 31.12.2012, la quota a medio-lungo termine (Euro 6,00 milioni) di un finanziamento in essere rispetto al quale, sulla base dei dati consolidati consuntivi al 31 dicembre 2011, non risulta rispettato uno dei covenant previsti nel contratto di finanziamento.

Sulla base dell'applicazione di quanto stabilito dallo IAS 1.65, pertanto, nonostante l'istituto di credito finanziatore abbia espresso in via informale la volontà di non richiedere il pagamento immediato del debito come conseguenza del mancato rispetto del covenant, Eurotech ha classificato come corrente la quota del finanziamento a medio lungo termine che, sulla base della scadenza originaria, al 31 marzo 2012 (come d'altronde al 31 dicembre 2011) risulta esigibile oltre 12 mesi.

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 31.03.2013 oltre che Euro 6,00 milioni di debiti a medio lungo termine che sono stati riclassificati in questa voce.

**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 31 Marzo 2012	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.524)	(1.524)	-	(1.524)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>												
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(29)	-	-	-	(29)	-	(29)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	(9.432)	-	-	-	-	-	(9.432)	-	(9.432)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(644)	-	-	(644)	-	(644)
Totale risultato complessivo	-	-	-	(9.432)	-	(29)	(644)	-	(1.524)	(11.629)	-	(11.629)
Saldo al 31 Marzo 2012	8.879	39	136.400	25.082	(42.949)	(405)	(768)	(1.340)	(1.524)	123.414	-	123.414

**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](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 16/01/2012: Eurotech: Contratto da \$1,7M con Energy International per l'implementazione di lavagne interattive multimediali in un campus universitario
- 23/01/2012: Parvus presenta DuraNET 4948 lo Switch Ethernet rugged Cisco Catalyst 4948E di classe data center per applicazioni militari e aerospaziali
- 02/02/2012: Eurotech: la società giapponese Advanet ottiene design win da €4M per sistemi di trasporto intelligente
- 28/02/2012: Eurotech annuncia un nuovo computer industriale rugged per le più esigenti applicazioni machine-to-machine
- 29/02/2012: Eurotech Annuncia CPU-111-10, il Nuovo Computer Single-Board 6U OpenVPX con Processore Intel Xeon e Switch 10 Gigabit Ethernet
- 15/03/2012: Eurotech: Il CdA approva il Progetto Di Bilancio d'Esercizio e Consolidato 2011
- 15/03/2012: Lettera del Presidente Roberto Siagri agli Azionisti
- 21/03/2012: Eurotech annuncia SekuPLATE, la sua nuova famiglia di sistemi di lettura targhe per applicazioni di sicurezza e sorveglianza
- 22/03/2012: Eurotech: Convocazione Assemblea Degli Azionisti
- 26/03/2012: Eurotech annuncia SekuFACE, la sua nuova famiglia di sistemi di riconoscimento biometrico facciale per applicazioni di sicurezza
- 30/03/2012: Eurotech: Deposito Relazione Finanziaria al 31 Dicembre 2011.

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2012 di Milano in data 27 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 2012**

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](http://www.eurotech.com) alla pagina <http://www.eurotech.com/it/sala+stampa/news>):

- 04/04/2012: Eurotech: Deposito Relazione sulla Remunerazione
- 05/04/2012: Eurotech: ordine di €1,2M per HPC Aurora dal Centro di Ricerca tedesco Julich
- 16/04/2012: Eurotech riceve ulteriore ordine di 2M USD per il modulo Catalyst TC, per applicazioni nella difesa e nella sicurezza nazionale
- 24/04/2012: Eurotech: Parvus riceve ordine di 1M USD per router IP rugged impiegati in programma di difesa missilistica
- 27/04/2012: Eurotech: delibere assunte dall'Assemblea Ordinaria del 27 aprile 2012
- 10/05/2012: Eurotech riceve contratto di 1M USD per una fornitura per applicazioni avioniche.

## **R – 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 2012;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel primo trimestre 2012 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 marzo 2012 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.

Amaro, 14 maggio 2012

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri  
Presidente

## Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 maggio 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 Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 2012, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 maggio 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 Resoconto Intermedio di Gestione Consolidato al 31 marzo 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](http://www.eurotech.com)

