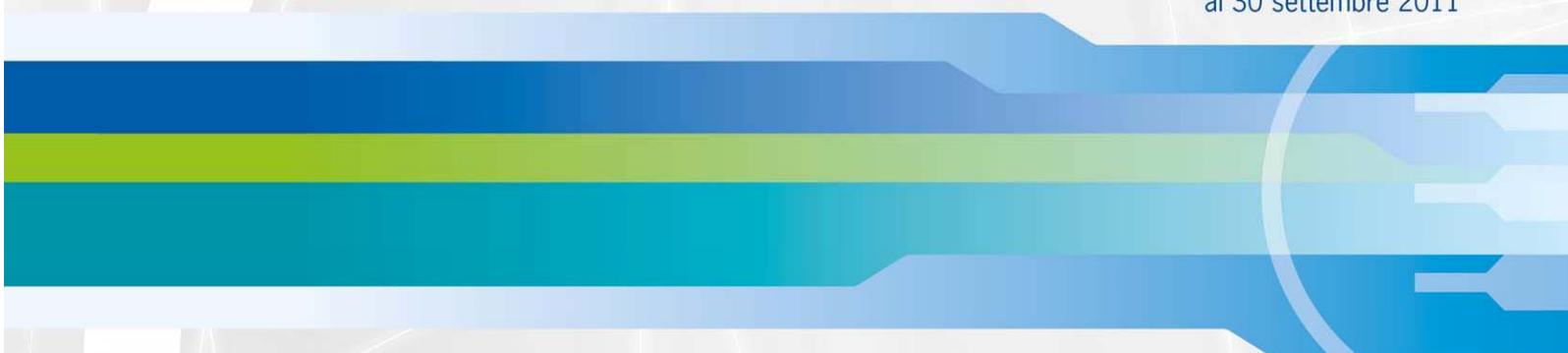
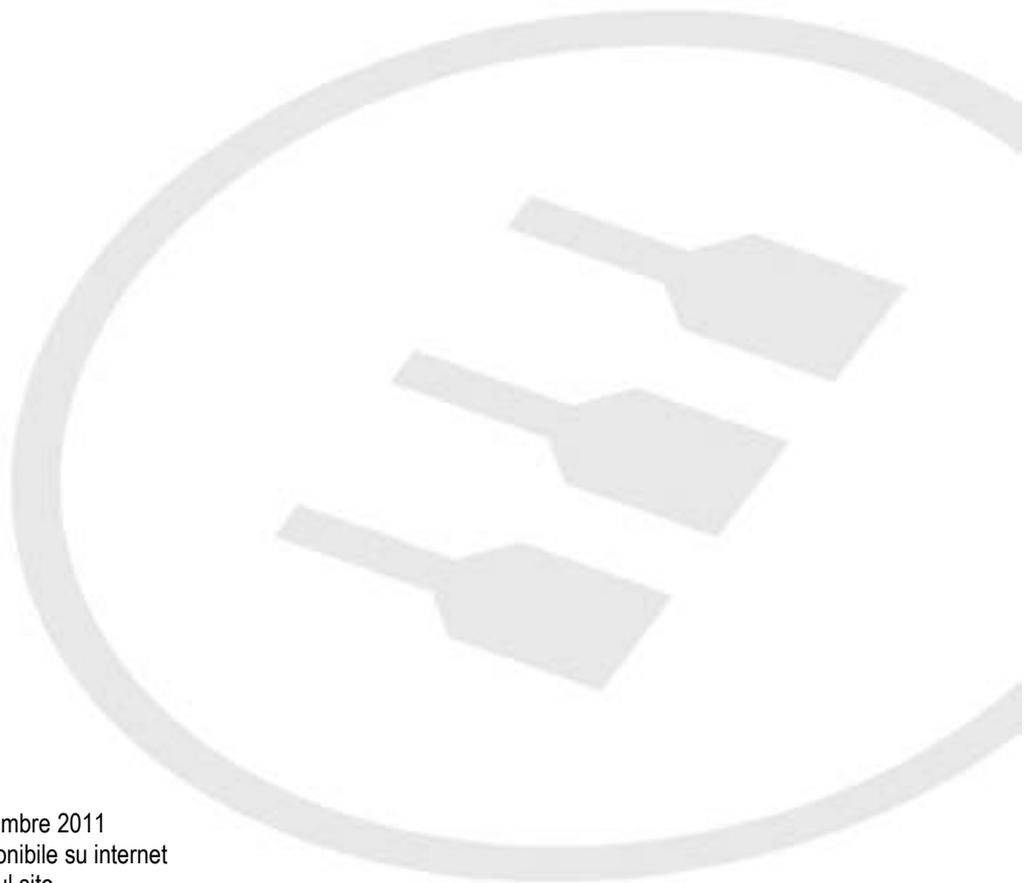


**Resoconto intermedio
di gestione consolidato**
al 30 settembre 2011





Data di emissione: 14 novembre 2011
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 2011 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>	23
<i>G – Altri accantonamenti e altri costi</i>	24
<i>H – Altri ricavi</i>	24
<i>I – Ammortamenti e svalutazioni</i>	24
<i>L – Oneri e proventi finanziari</i>	25
<i>M – Imposte dell'esercizio</i>	25
<i>N – Attività non correnti</i>	26
<i>O – Capitale circolante netto</i>	26
<i>P – Posizione finanziaria netta</i>	26
<i>Q – Movimentazione del Patrimonio netto</i>	27
<i>R – Fatti di rilievo del trimestre</i>	27
<i>S – Eventi successivi al 30 settembre 2011</i>	28
<i>T – 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 2011	%	3° trim 2010	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2011	%	9 mesi 2010	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
25.035	100,0%	23.932	100,0%	4,6%	RICAVI DI VENDITA	66.199	100,0%	65.755	100,0%	0,7%
12.967	51,8%	12.260	51,2%	5,8%	PRIMO MARGINE (*)	34.158	51,6%	33.746	51,3%	1,2%
2.433	9,7%	1.206	5,0%	101,7%	EBITDA (**)	1.835	2,8%	1.709	2,6%	7,4%
579	2,3%	(860)	-3,6%	167,3%	EBIT (***)	(3.753)	-5,7%	(4.246)	-6,5%	11,6%
103	0,4%	(1.535)	-6,4%	106,7%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(5.266)	-8,0%	(6.299)	-9,6%	16,4%
(1.031)	-4,1%	(2.263)	-9,5%	54,4%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(6.440)	-9,7%	(7.226)	-11,0%	10,9%

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

3° trim 2011 adjusted	%	3° trim 2010 adjusted	%	Var. %	(Migliaia di Euro)	9 mesi 2011 adjusted	%	9 mesi 2010 adjusted	%	Var. %
DATI ECONOMICI										
25.035	100,0%	23.932	100,0%	4,6%	RICAVI DI VENDITA	66.199	100,0%	65.755	100,0%	0,7%
12.967	51,8%	12.260	51,2%	5,8%	PRIMO MARGINE (*)	34.158	51,6%	33.746	51,3%	1,2%
2.433	9,7%	1.206	5,0%	101,7%	EBITDA (**)	1.835	2,8%	1.709	2,6%	7,4%
1.393	5,6%	17	0,1%	n.s.	EBIT (***)	(1.316)	-2,0%	(1.739)	-2,6%	24,3%
917	3,7%	(736)	-3,1%	224,6%	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	(2.829)	-4,3%	(2.549)	-3,9%	-11,0%
(555)	-2,2%	(1.825)	-7,6%	69,6%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(5.011)	-7,6%	(4.579)	-7,0%	-9,4%

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	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
ATTIVITA' NON CORRENTI	133.146	130.996	128.458
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	31.415	30.213	28.025
CAPITALE INVESTITO NETTO*	146.573	144.124	139.903
PATRIMONIO NETTO	131.192	135.484	129.001
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	15.381	8.640	10.902

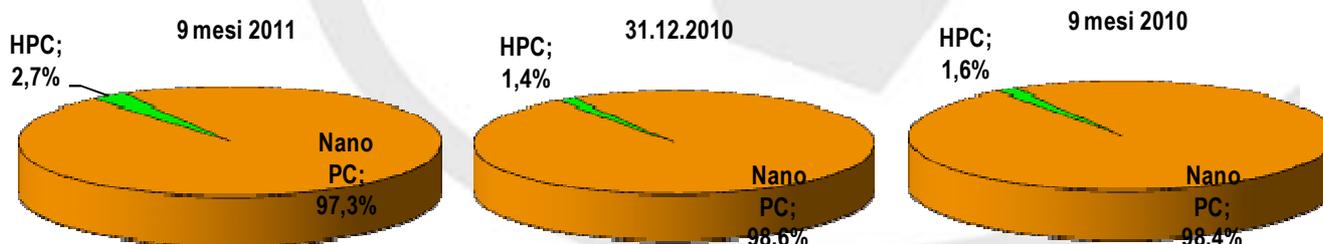
(*) Attività non correnti non finanziarie, più il capitale circolante netto, meno passività non correnti non finanziarie.

Numero di dipendenti

	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
NUMERO DI DIPENDENTI	470	455	460

Ricavi per linee di business

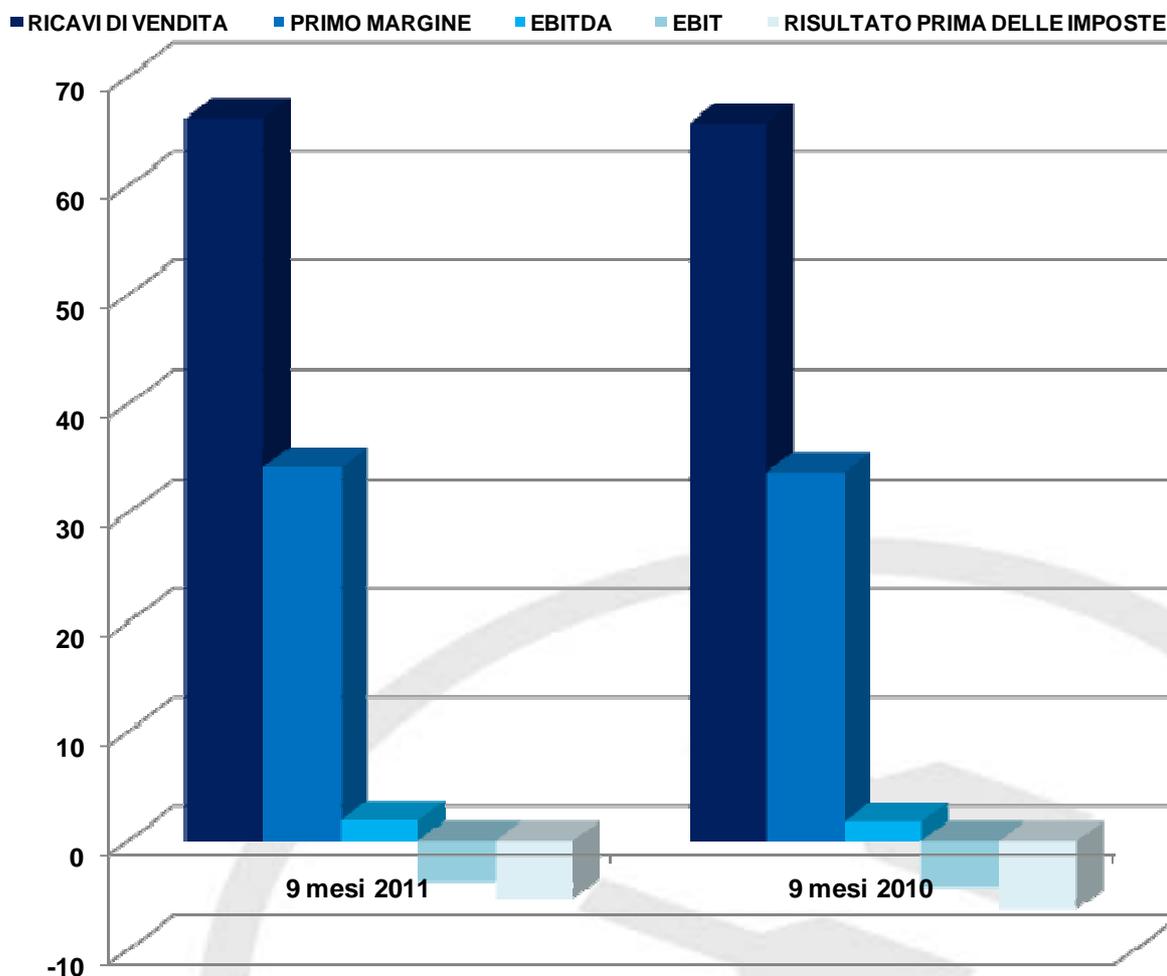
(Migliaia di Euro)	NanoPC				High Performance Computer				Totale			
	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite	64.424	64.726	-0,5%	98.073	1.775	1.029	72,5%	1.196	66.199	65.755	0,7%	99.269



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, aerospazio, difesa, sicurezza, industriale e medicale, mentre la linea HPC è composta da supercomputer ad elevata capacità di calcolo, destinati attualmente a università, istituti di ricerca e centri di calcolo. I volumi della linea di

business degli High Performance Computer risentono della ciclicità che caratterizza il modello di acquisto dei nostri clienti operanti in questo settore.

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.

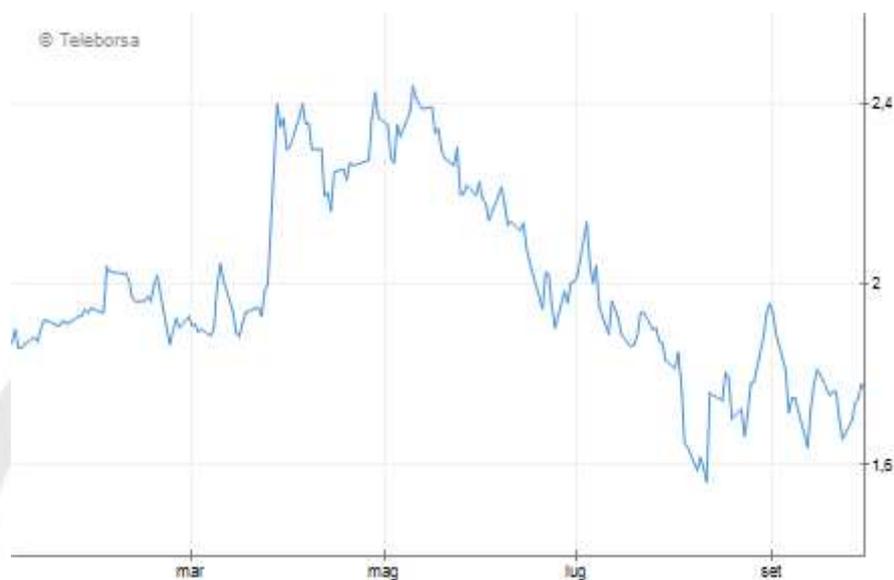
Capitale sociale Eurotech S.p.A. al 30 settembre 2011

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 2011)	Euro 64 milioni
Capitalizzazione in borsa (su prezzo di riferimento 30 settembre 2011)	Euro 63 milioni

Andamento del titolo Eurotech S.p.A.

Relative performance EUROTECH S.p.A.
01.01.2011 – 30.09.2011

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 una “global company”, con base in Italia e sedi operative in Europa, Nord America e Asia. E' un gruppo con forte vocazione internazionale, in cui la lingua dominante è l'inglese e il fatturato è distribuito su tre continenti.

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 (HPC). NanoPC e HPC sono le due grandi classi di dispositivi che, connettendosi e collaborando tra loro, compongono l'infrastruttura di calcolo pervasivo che è nella visione dell'azienda.

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.

Tra i NanoPC possono essere annoverati anche i sensori intelligenti, detti anche “smart dust”, che in combinazione con le altre tipologie di NanoPC contribuiscono a creare quelle piattaforme capaci di mettere in contatto il mondo reale con il mondo digitale.

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, 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 supercomputer ad elevatissima capacità di calcolo, realizzati attraverso il collegamento massivo di computer miniaturizzati. Questi supercomputer fino a non molto tempo fa erano tipicamente destinati a Istituti di Ricerca all'avanguardia, Centri di calcolo e Università, mentre oggi si rileva un crescente interesse anche in ambito industriale e dei servizi, per applicazioni in settori avanzati come quelli delle nanotecnologie, delle biotecnologie e della cyber security.

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 “fables”, 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 mondo accademico e con la ricerca di base.



Sintesi della gestione del terzo trimestre 2011 e prevedibile evoluzione dell'attività

Premessa

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Eurotech al 30 settembre 2011, 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 2011 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 2011 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 2010, 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, 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 incremento dello 0,7%, pari a Euro 0,4 milioni, e sono passati da Euro 65,76 milioni dei primi nove mesi 2010 a Euro 66,20 milioni dei primi nove mesi 2011. L'andamento dei nove mesi resta influenzato dall'effetto della congiuntura economica globale, che pur con intensità diversa nei vari segmenti di mercato si fa sentire nei Paesi in cui il gruppo è presente.

Lo scenario macroeconomico richiede un costante monitoraggio dell'andamento delle diverse economie locali, ma la presenza internazionale del Gruppo su tre diversi continenti ci consente di mediare gli effetti fra le diverse aree e sfruttare le opportunità laddove si presentino.

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 del Gruppo Arcom, di Applied Data Systems 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 -3,75 milioni ammonterebbe a Euro -1,32 milioni;
- Il risultato prima delle imposte anziché Euro -5,27 milioni sarebbe stato di Euro -2,83 milioni;
- Il risultato netto del gruppo anziché a Euro -6,44 milioni ammonterebbe a Euro -5,01 milioni.

Il primo margine del periodo si attesta al 51,6%, di poco superiore a quello realizzato negli stessi 9 mesi del 2010 e superiore rispetto a quello realizzato a fine anno 2010 (50,8%). Come già più volte sottolineato, la stabilità del primo margine, al di là di alcune variazioni dovute al mix di prodotti venduti in base ai settori applicativi e ai mercati di sbocco, continua a dimostrare da un lato la capacità del Gruppo di mantenere i margini prefissati e dall'altro l'attenzione al contenimento dei costi d'acquisto dei materiali.

Nei nove mesi di riferimento, al lordo delle rettifiche operate, l'incidenza dei costi operativi sui ricavi è passata dal 54,2% dei 9 mesi 2010 (pari a Euro 35,67 milioni) al 51,5% dei primi nove mesi del 2011 (pari a Euro 34,08 milioni). Tale andamento ha influenzato positivamente il risultato prima degli ammortamenti, delle svalutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari e delle imposte (EBITDA) del Gruppo.

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

- ammortamenti e svalutazioni: Euro 2.437 migliaia (Euro 2.507 migliaia al 30 settembre 2010), 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. e ex Arcom Control Systems Inc.) e al Gruppo Advanet;
- oneri e proventi finanziari: solo relativamente al 30 settembre 2010 Euro 60 migliaia di proventi finanziari determinati dalla rideterminazione dell'attualizzazione dell'opzione e Euro 1.381 migliaia di oneri finanziari derivanti da differenza cambi per lo più realizzati derivanti dal pagamento del debito per l'acquisto del 23,3% delle quote di Advanet Inc. in seguito all'esercizio dell'opzione put;
- minori imposte sul reddito: Euro 1.008 migliaia (Euro 1.032 migliaia al 30 settembre 2010) derivante dall'effetto imposte sulle rettifiche operate;
- maggior risultato di terzi: solo relativamente al 30 giugno 2010, Euro 71 migliaia, derivante dall'effetto attribuibile ai terzi della "price allocation".

L'incidenza dei costi fissi sul fatturato nei 12 mesi dovrebbe risultare ancora inferiore, in considerazione al fatto che storicamente i ricavi sono concentrati nel quarto trimestre ed in particolare sul finire d'anno.

Nei primi nove mesi del 2011, da una parte sono continuate le azioni del management per razionalizzare i costi, in linea con il percorso già intrapreso negli scorsi anni, e dall'altra sono continuati gli investimenti su quelle attività da cui si prevede un ritorno nei prossimi periodi; si continua quindi a mantenere una struttura complessiva già capace di sostenere livelli di fatturato più elevati di quelli attuali.

Il risultato prima degli ammortamenti, delle valutazioni in partecipazioni collegate, degli oneri finanziari netti e delle imposte sul reddito (EBITDA), è migliorato di Euro 0,13 milioni, passando da un risultato di Euro 1,71 milioni per i primi nove mesi 2010 a un risultato di Euro 1,84 milioni per l'analogo periodo del 2011. L'incidenza dell'EBITDA sui ricavi è passata dal 2,6% dei primi nove mesi 2010 al 2,8% dei primi nove mesi 2011. Il differenziale tra un periodo e l'altro è da attribuire principalmente ad una riduzione dei costi operativi, ottenuta nonostante l'aumento del numero di dipendenti, a conferma della volontà del management di impostare una struttura complessiva efficiente. Tale riduzione è stata in parte compensata da una minore incidenza degli altri ricavi, che nei 9 mesi 2010 evidenziavano una plusvalenza per cessione di partecipazioni di Euro 0,6 milioni, contributi per Euro 0,2 milioni ed una maggiore incidenza delle rettifiche di costi per capitalizzazioni (totale di altri ricavi di Euro 1,6 milioni nei primi nove mesi 2011 contro Euro 2,3 milioni del 2010).

Il risultato operativo (EBIT) passa ad Euro -3,75 milioni nei primi nove mesi del 2011, rispetto ad Euro -4,25 milioni dei primi nove mesi 2010. L'incidenza dell'EBIT sui ricavi è influenzata dal maggior margine e dai risparmi dei costi operativi ed incide per il -5,7% rispetto al -6,5% dei primi nove mesi del 2010.

L'andamento dell'EBIT risente degli ammortamenti imputati a conto economico nei primi nove mesi del 2011, 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. ed ex Arcom Control Systems Inc.) e del Gruppo Advanet. L'effetto sul risultato operativo (EBIT) dei maggiori valori evidenziati in sede di "price allocation" nei nove mesi del 2011 è stato di Euro 2.437 migliaia, contro Euro 2.507 migliaia per i nove mesi 2010.

La gestione finanziaria risente dell'andamento della posizione finanziaria netta, oltre che delle differenze cambio dovute al trend delle valute estere. L'ammontare delle significative perdite e utili su cambi contabilizzati nel semestre è influenzato dagli acquisti e vendite in dollari statunitensi effettuati dalla controllata inglese Eurotech Ltd., i cui effetti sostanzialmente si neutralizzano. Complessivamente il delta cambio sulle valute ha inciso in termini di costo sul periodo per Euro 479 migliaia, mentre la gestione finanziaria relativa agli interessi netti pesa in termini di costi per Euro 895 migliaia.

Il Risultato prima delle imposte nel corso dei nove mesi di riferimento è negativo per Euro 5,27 milioni (era negativo per Euro 6,30 milioni nei primi nove mesi 2010). Tale andamento è stato influenzato dalle considerazioni sopra esposte. Gli effetti sul risultato prima delle imposte derivanti dalla "price allocation" hanno inciso per Euro 3,75 milioni nei primi nove mesi 2010 e per Euro 2,44 milioni nei primi nove mesi 2011.

In termini di risultato netto di Gruppo si è passati da Euro -7,23 milioni dei primi nove mesi 2010 a Euro -6,44 milioni dei primi nove mesi 2011. L'andamento, oltre che riflettere la dinamica del risultato prima delle imposte, deriva principalmente dall'influenza del carico fiscale operante sulle diverse realtà del Gruppo.

In seguito all'acquisizione da parte di Advanet all'inizio dell'esercizio di azioni proprie pari al 10% del capitale, non viene più rappresentata la quota di terzi sul gruppo giapponese.

Gli effetti totali derivanti dalla "price allocation" hanno inciso sul risultato netto di Gruppo dei primi nove mesi 2011 per Euro 1.429 migliaia (primi nove mesi 2010 Euro 2.647 migliaia).

Per quanto concerne il terzo trimestre, questo evidenzia un incremento del fatturato del Gruppo di circa 4,6%, per effetto principalmente degli ordinativi acquisiti ad inizio anno nei diversi settori e mercati in cui opera il

Gruppo. Il trimestre in oggetto evidenzia un fatturato di Euro 25,04 milioni, che corrisponde al 37,8% del fatturato dei nove mesi, mentre lo stesso periodo del 2010 evidenziava un fatturato di Euro 23,93 milioni pari al 36,4% del fatturato dei nove mesi.

Nel trimestre considerato, il diverso mix di vendita ha determinato un leggero incremento del primo margine, che nel terzo trimestre 2011 ha un'incidenza sui ricavi del 51,8%, mentre nel terzo trimestre 2010 aveva un'incidenza sui ricavi del 51,2%.

I risultati intermedi risultano influenzati dall'andamento dei costi operativi e dagli ammortamenti effettuati nel trimestre. L'EBITDA nel terzo trimestre 2011 è positivo per Euro 2.433 migliaia, con una incidenza del 9,7% sui ricavi del trimestre, laddove lo stesso trimestre 2010 evidenziava un valore di Euro 1.206 migliaia, con una incidenza del 5,0% sui ricavi del trimestre.

Il risultato operativo (EBIT) del terzo trimestre 2011 è migliorato e ammonta a Euro 579 migliaia con una incidenza sui ricavi del 2,3%, contro un risultato negativo di Euro -860 migliaia (incidenza sui ricavi del -3,6%) dello stesso periodo 2010. Gli effetti negativi derivanti dalla price allocation sull'EBIT ammontano a Euro 814 migliaia per il terzo trimestre del 2011 e a Euro 877 migliaia per il terzo trimestre del 2010.

Tali andamenti hanno contribuito all'andamento complessivo dei risultati intermedi 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. 2011		3° trim. 2010		Primi nove mesi 2011 (a)		Primi nove mesi 2010 (b)		variazioni (b-a)	
			%		%		%		%	assoluto	%
Ricavi delle vendite e dei servizi	C	25.035	100,0%	23.932	100,0%	66.199	100,0%	65.755	100,0%	444	0,7%
Costi per consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo	D	(12.068)	-48,2%	(11.672)	-48,8%	(32.041)	-48,4%	(32.009)	-48,7%	(32)	0,1%
Primo margine		12.967	51,8%	12.260	51,2%	34.158	51,6%	33.746	51,3%	412	1,2%
Costi per servizi	E	(4.160)	-16,6%	(4.374)	-18,3%	(12.133)	-18,3%	(12.980)	-19,7%	847	-6,5%
Costi per il godimento beni di terzi		(601)	-2,4%	(605)	-2,5%	(1.786)	-2,7%	(1.779)	-2,7%	(7)	0,4%
Costo del personale	F	(6.248)	-25,0%	(6.618)	-27,7%	(19.095)	-28,8%	(19.910)	-30,3%	815	-4,1%
Altri accantonamenti e altri costi	G	(166)	-0,7%	(407)	-1,7%	(1.066)	-1,6%	(997)	-1,5%	(69)	6,9%
Altri ricavi	H	641	2,6%	950	4,0%	1.757	2,7%	3.629	5,5%	(1.872)	51,6%
Risultato prima degli ammortamenti, oneri finanziari e imposte (EBITDA)		2.433	9,7%	1.206	5,0%	1.835	2,8%	1.709	2,6%	126	7,4%
Ammortamenti	I	(1.836)	-7,3%	(2.066)	-8,6%	(5.570)	-8,4%	(5.943)	-9,0%	373	6,3%
Svalutazioni di immobilizzazioni	I	(18)	-0,1%	0	0,0%	(18)	0,0%	(12)	0,0%	(6)	50,0%
Risultato operativo (EBIT)		579	2,3%	(860)	-3,6%	(3.753)	-5,7%	(4.246)	-6,5%	493	11,6%
Valutazione a patrimonio netto delle collegate		0	0,0%	0	0,0%	(139)	-0,2%	(898)	-14%	759	-84,5%
Oneri finanziari	L	(2.266)	-9,1%	(1.516)	-6,3%	(5.864)	-8,9%	(4.275)	-6,5%	(1.589)	37,2%
Proventi finanziari	L	1.790	7,1%	841	3,5%	4.490	6,8%	3.120	4,7%	1.370	43,9%
Risultato prima delle imposte		103	0,4%	(1.535)	-6,4%	(5.266)	-8,0%	(6.299)	-9,6%	1.033	-16,4%
Imposte sul reddito dell'esercizio	M	(1.134)	-4,5%	(681)	-2,8%	(1.174)	-1,8%	(944)	-14%	(230)	24,4%
Risultato netto dell'esercizio		(1.031)	-4,1%	(2.216)	-9,3%	(6.440)	-9,7%	(7.243)	-11,0%	803	11,1%
Risultato di terzi	Q	0	0,0%	47	0,2%	0	0,0%	(17)	0,0%	17	100,0%
Risultato del Gruppo	Q	(1.031)	-4,1%	(2.263)	-9,5%	(6.440)	-9,7%	(7.226)	-11,0%	786	10,9%
Utile base per azione						(0,183)		(0,206)			
Utile diluito per azione						(0,183)		(0,206)			

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (Migliaia di Euro)	Note	Primi nove mesi 2011	Primi nove mesi 2010
Risultato netto del periodo (A)		(6.440)	(7.243)
(Perdita)/Utile netto da Cash Flow			
Hedge		(67)	(65)
Imposte sul reddito		0	0
		<u>(67)</u>	<u>(65)</u>
Differenza di conversione di bilanci esteri		4.836	13.930
Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto		(43)	(17)
(Perdita)/Utile netto su investimenti in gestioni estere		(209)	1.030
Imposte sul reddito		0	0
		<u>(209)</u>	<u>1.030</u>
<i>Totale utile (perdita) delle altre componenti di conto economico</i>		4.517	14.878
Totale risultato complessivo netto delle imposte (A+B)		(1.923)	7.635
Totale risultato complessivo di terzi		0	528
Totale risultato complessivo del Gruppo		(1.923)	7.107

Vedasi note di commento da pagina 21.

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2011	31.12.2010
ATTIVITA'			
Immobilizzazioni immateriali		122.759	120.328
Immobilizzazioni materiali		5.861	6.582
Partecipazioni in imprese collegate		319	308
Partecipazioni in altre imprese		262	230
Attività per imposte anticipate		1.419	1.658
Altre attività non correnti finanziarie		226	236
Finanziamenti a società collegate e ad altre società del gruppo a medio/lungo termine		1.259	636
Altre attività non correnti		1.041	1.018
Attività non correnti	N	133.146	130.996
Rimanenze di magazzino		26.758	21.587
Lavori in corso su ordinazione		3.321	257
Crediti verso clienti		20.110	28.971
Crediti per imposte sul reddito		1.463	1.879
Altre attività correnti		2.734	3.305
Disponibilità liquide		12.903	23.751
Attività correnti		67.289	79.750
Totale attività		200.435	210.746
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
Capitale sociale		8.879	8.879
Riserva sovrapp. azioni		136.400	136.400
Riserve diverse		(14.087)	(13.761)
Patrimonio netto del Gruppo	Q	131.192	131.518
Patrimonio netto di terzi	Q	0	3.966
Patrimonio netto consolidato	Q	131.192	135.484
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine		19.007	22.873
Benefici per i dipendenti		1.641	1.681
Passività per imposte differite		12.383	12.307
Fondi rischi e oneri		2.479	2.225
Passività non correnti		35.510	39.086
Debiti verso fornitori		15.315	18.824
Finanziamenti passivi a breve termine		10.147	8.985
Strumenti finanziari derivati		406	339
Debiti per imposte sul reddito		509	1.214
Altre passività correnti		7.147	5.748
Debiti per aggregazioni aziendali		209	1.066
Passività correnti		33.733	36.176
Totale passività		69.243	75.262
Totale passività e Patrimonio netto		200.435	210.746

Indebitamento finanziario netto

Il prospetto, come da Raccomandazione CESR del 10 febbraio 2005, riportante l'indebitamento finanziario netto del Gruppo al 30 settembre 2011, analizzato per scadenza e confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2010 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)		30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Disponibilità liquide	A	(12.903)	(23.751)	(17.189)
Liquidità	B=A	(12.903)	(23.751)	(17.189)
Altre attività finanziarie correnti	C	0	0	0
Strumenti finanziari derivati	D	406	339	523
Finanziamenti passivi a breve termine	E	10.147	8.985	8.976
Debiti per aggregazioni aziendali	F	209	1.066	1.778
Indebitamento finanziario corrente	G=C+D+E+F	10.762	10.390	11.277
Indebitamento finanziario corrente (Posizione finanziaria corrente) netto	H=B+G	(2.141)	(13.361)	(5.912)
Finanziamenti a società collegate a medio/lungo termine	I	(1.259)	(636)	(972)
Debiti per aggregazioni aziendali	J	0	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	K	(226)	(236)	(236)
Finanziamenti passivi a medio/lungo termine	L	19.007	22.873	18.022
Indebitamento finanziario non corrente	M=I+J+K+L	17.522	22.001	16.814
(POSIZIONE FINANZIARIA NETTA) INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	N=H+M	15.381	8.640	10.902

Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto del Gruppo al 30 settembre 2011, confrontato con l'analoga situazione al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2010 è di seguito riportato:

(Migliaia di Euro)	Note	30.09.2011 (b)	31.12.2010 (a)	30.09.2010	Variazioni (b-a)
Rimanenze di magazzino		26.758	21.587	22.933	5.171
Lavori in corso su ordinazione		3.321	257	319	3.064
Crediti verso clienti		20.110	28.971	22.526	(8.861)
Crediti per imposte sul reddito		1.463	1.879	2.026	(416)
Altre attività correnti		2.734	3.305	4.115	(571)
Attivo corrente		54.386	55.999	51.919	(1.613)
Debiti verso fornitori		(15.315)	(18.824)	(16.866)	3.509
Debiti per imposte sul reddito		(509)	(1.214)	(900)	705
Altre passività correnti		(7.147)	(5.748)	(6.128)	(1.399)
Passivo corrente		(22.971)	(25.786)	(23.894)	2.815
Capitale circolante netto	O	31.415	30.213	28.025	1.202

Flussi monetari

(Migliaia di Euro)	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività operativa	(1.232)	3.185	1.017
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di investimento	(7.322)	(14.377)	(13.137)
Flussi di cassa generati (utilizzati) dall'attività di finanziamento	(2.704)	4.953	93
Variazione nella differenza di traduzione	410	2.066	1.292
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide	(10.848)	(4.173)	(10.735)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	23.751	27.924	27.924
Disponibilità liquide alla fine del periodo	12.903	23.751	17.189



A – Attività del Gruppo

L'attività del Gruppo è diretta al settore dei computer miniaturizzati (NanoPC) e al settore dei computer ad elevata capacità di calcolo (HPC).

Il settore NanoPC è composto da moduli e sistemi elettronici miniaturizzati attualmente destinati ai mercati trasporti, industriale, difesa, 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, Gruppo Advanet (Giappone) operante principalmente in Giappone, Eurotech Finland Oy (Finlandia) operante nei mercati del Nord. I prodotti sono commercializzati con i marchi Eurotech, Parvus, Dynatem, IPS e Advanet.

Il settore HPC è composto 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 30 settembre 2011 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 Finland Oy in liquidazione	Helsinki (Finlandia)	Euro 508.431	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, 78 – Trento	Euro 115.000	99,99%
Advanet Inc. (2)	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%.

(2) A partire dal 1 aprile 2011 la controllata giapponese indiretta Spirit21 Inc. è stata fusa per incorporazione in Advanet Inc.

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

Società collegate valutate a patrimonio netto

Chengdu Vantron Technology Inc.	Chengdu (Cina)	43,75%
Delos S.r.l. in liquidazione	Via Roberto Cozzi, 53 – Milano	40,00%
Isidorey Llc. in liquidazione	Columbia (USA)	40,00%
eVS embedded Vision Systems S.r.l.	Ca' Vignal2, Strada Le Grazie 15 – Verona	32,00%
Emilab S.r.l.	Via Jacopo Linussio, 1 – Amaro (UD)	24,82%
U.T.R.I. S.r.l.	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 2010 sono le seguenti:

- 01/04/2011 la società Spirit 21 Inc. è stata fusa per incorporazione nella società controllante Advanet Inc. che la deteneva al 100%;
- 20/05/2011 acquisto azioni proprie da parte di Advanet Inc. pari al 10% del capitale sociale;
- 01/06/2011 acquisto del 100% della società statunitense Dynatem Inc., attiva nel settore dei Nano PC, per il tramite della controllata E-tech USA Inc.

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	Puntuale	Medio 2010	Puntuale	Medio	Puntuale
	30.09.2011	30.09.2011		31.12.2010	30.09.2010	30.09.2010
Sterlina Inglese	0,87140	0,86665	0,85784	0,86075	0,85730	0,85995
Yen giapponese	113,19244	103,79000	116,23857	108,65000	117,66057	113,68000
Dollaro USA	1,40648	1,35030	1,32572	1,33620	1,31453	1,36480

C - Ricavi

I ricavi realizzati dal Gruppo ammontano a Euro 66.199 migliaia (Euro 65.755 migliaia nei primi nove mesi del 2010), con un incremento di Euro 444 migliaia, pari allo 0,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Il dato rimane quindi sostanzialmente in linea tra i due periodi a confronto, anche se, come si vedrà più oltre, con una suddivisione leggermente diversa in base alle aree geografiche.

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 2011	%	3° trim 2010	%	RICAVI PER LINEE DI BUSINESS	9 mesi 2011	%	31.12.2010	%	9 mesi 2010	%
23.870	95,3%	23.496	98,2%	NanoPC	64.424	97,3%	98.073	98,8%	64.726	98,4%
1.165	4,7%	436	1,8%	High Perf. Computer	1.775	2,7%	1.196	1,2%	1.029	1,6%
25.035	100,0%	23.932	100,0%	TOTALE RICAVI	66.199	100,0%	99.269	100,0%	65.755	100,0%

I ricavi della linea di business NanoPC, pari a Euro 64.726 migliaia nei primi nove mesi del 2010, sono stati di Euro 64.424 migliaia nei primi nove mesi del 2011, registrando una flessione dello 0,5%.

In crescita rispetto all'esercizio precedente sono invece i ricavi della linea di business HPC, che sono passati da Euro 1.029 migliaia dei primi nove mesi del 2010 ad Euro 1.775 migliaia dei primi nove mesi del 2011.

La bassa incidenza dei ricavi nella linea di business HPC è ancora conseguenza della ciclicità del business di questo settore, caratterizzato inoltre da 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 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10	9 mesi 2011	9 mesi 2010	Var % 11-10
Ricavi verso terzi	25.738	30.453		19.549	15.039		19.137	19.234		0	0		64.424	64.726	
Ricavi infra-settoriali	1.222	1.504		6.316	7.281		298	228		(7.836)	(9.013)		0	0	
Ricavi delle vendite totali	26.960	31.957	-15,6%	25.865	22.320	15,9%	19.435	19.462	-0,1%	(7.836)	(9.013)	13,1%	64.424	64.726	-0,5%

I ricavi dell'area d'affari Nord America pari a Euro 26,96 nei primi nove mesi del 2011 ed a Euro 31,96 milioni nei primi nove mesi del 2010, hanno registrato un decremento del 15,6%. Tale variazione è da ascrivere agli effetti della situazione economica americana che nel corso dell'anno ha subito un rallentamento e che si è riflessa in una contrazione degli ordinativi. Inoltre anche il mercato della difesa negli Stati Uniti ha subito ritardi negli stanziamenti di fondi per effetto della politica attuata dal governo statunitense.

Anche l'area d'affari Europa per contro passa da Euro 22,32 milioni dei primi nove mesi 2010 ad Euro 25,87 milioni dei primi nove mesi 2011, registrando un aumento, comprensivo dei ricavi interregionali, del 15,9% attribuibile all'incremento del fatturato dell'area inglese.

Infine risulta sostanzialmente stabile il fatturato dell'area d'affari Asia che è passata da Euro 19,46 milioni a Euro 19,44 milioni, per effetto della progressiva ripresa del settore dei semiconduttori e nonostante gli effetti derivanti dal post-terremoto che hanno comportato uno slittamento di alcuni ordinativi nei prossimi 3-6 mesi.

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 2011	%	3°trim 2010	%	RICAVI PER AREA GEOGRAFICA	9 mesi 2011	%	9 mesi 2010	%	var. %
4.358	17,4%	4.858	20,3%	Unione Europea	12.472	18,8%	12.921	19,7%	-3,5%
10.968	43,8%	10.577	44,2%	Stati Uniti	29.732	44,9%	28.924	44,0%	2,8%
7.053	28,2%	7.439	31,1%	Giappone	19.090	28,8%	18.751	28,5%	1,8%
2.656	10,6%	1.058	4,4%	Altre	4.905	7,4%	5.159	7,8%	-4,9%
25.035	100,0%	23.932	100,0%	TOTALE RICAVI	66.199	100,0%	65.755	100,0%	0,7%

Con riferimento ai valori per area geografica riportati in tabella, i ricavi negli Stati Uniti sono incrementati del 2,8% determinando un'incidenza degli stessi sul totale del 44,9%.

L'area Giappone, nonostante le problematiche interne derivanti dagli effetti del terremoto, ha evidenziato una crescita del 1,8%, sostenuta dalla ripresa del mercato delle macchine per semiconduttori.

Per quanto riguarda l'area Europa, sempre facendo riferimento alla localizzazione dei clienti, il livello di fatturato è diminuito del 3,5%, mantenendo un'incidenza sul totale del fatturato intorno al 19%.

D – Consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo

La voce consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo, correlata strettamente in valore assoluto al fatturato, evidenzia una costanza nei periodi considerati, passando da Euro 32.009 migliaia dei primi nove mesi del 2010 a Euro 32.041 migliaia dei primi nove mesi del 2011.

L'incidenza sui ricavi dei consumi di materie prime, sussidiarie e di consumo rimane sostanzialmente invariato, attestandosi nei primi nove mesi del 2011 al 48,4% (48,7% nel 2010).

E – Costi per servizi

I costi per servizi passano da Euro 12.980 migliaia dei primi nove mesi 2010 a Euro 12.133 migliaia dei primi nove mesi del 2011, registrando una riduzione in valore assoluto di Euro 847 migliaia pari al 6,5%. L'incidenza di tale voce di costo sui ricavi è passata dal 19,7% dei primi nove mesi del 2010 al 18,3% dei primi nove mesi del 2011.

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 19.910 migliaia ad Euro 19.095, con un decremento del 4,1%. Tale riduzione deriva dalle azioni intraprese durante il primo semestre del 2010.

L'incidenza del costo del personale sui ricavi passa dal 30,3% dei primi nove mesi del 2010 al 28,8% dei primi nove mesi del 2011.

Come si evidenzia nella tabella sotto riportata, il numero di dipendenti del Gruppo è incrementato alla fine dei periodi considerati passando da 460 dei primi nove mesi del 2010 a 470 dei primi nove mesi del 2011, con un incremento di 10 unità rispetto al 31 dicembre 2010. La variazione del numero di dipendenti è dovuta, oltre che dall'inserimento di Dynatem all'interno del Gruppo (con le sue 19 unità), soprattutto ad un incremento della forza lavoro nell'area giapponese, a fronte in particolare dello spostamento in quest'area della fabbricazione delle schede HPC, precedentemente prodotte da terzisti esterni. .

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

Dipendenti	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2010
Manager	22	23	19
Impiegati	370	346	373
Operai	78	86	68
TOTALE	470	455	460

G – Altri accantonamenti e altri costi

La voce al 30 settembre 2011 comprende una svalutazione crediti per Euro 165 migliaia (Euro 332 migliaia nei primi nove mesi del 2010) 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 al 1,5% dello stesso periodo del 2010.

H – Altri ricavi

La voce altri ricavi evidenzia una riduzione del 51,6%. La voce, infatti, passa da Euro 3.629 migliaia dei primi nove mesi 2010 ad Euro 1.757 migliaia dei primi nove mesi del 2011. Gli altri ricavi sono composti da capitalizzazioni di costi di sviluppo relativi a nuove soluzioni di sistemi e moduli standard altamente integrati per Euro 1.595 migliaia (Euro 2.302 migliaia nei primi nove mesi del 2010) e da proventi diversi per Euro 162 migliaia (Euro 1.096 migliaia nei primi nove mesi del 2010), mentre non sono presenti contributi in conto esercizio (che a settembre 2010 ammontavano a Euro 230 migliaia).

La voce proventi diversi al 30 giugno 2010 includeva per Euro 560 migliaia i proventi derivanti dalla cessione dell'intera quota della collegata giapponese Union Arrow Technologies Inc.

I – Ammortamenti e svalutazioni

La riduzione degli ammortamenti è stato pari a Euro 367 migliaia, passando da Euro 5.955 migliaia dei primi nove mesi 2010 a Euro 5.588 migliaia dei primi nove mesi del 2011.

Gli ammortamenti relativi alla "price allocation" al 30 settembre 2011, pari ad Euro 2.437 migliaia, si riferiscono interamente alla quota residua della customer relationship.

L – Oneri e proventi finanziari

L'incremento degli oneri finanziari, che passano da Euro 4.275 migliaia dei primi nove mesi del 2010 a Euro 5.864 migliaia dei primi nove mesi del 2011, è da iscriversi principalmente dalle perdite su cambio oltre che all'incremento degli interessi passivi.

I proventi finanziari evidenziano un incremento di Euro 1.370 migliaia, passando da Euro 3.120 migliaia dei primi nove mesi del 2010 a Euro 4.402 migliaia dei primi nove mesi del 2011. Tale incremento è da attribuire principalmente ai maggiori utili su cambi realizzati nel periodo corrente rispetto a quello precedente.

L'ammontare delle significative perdite e utili su cambi contabilizzati nei nove mesi è influenzato dagli acquisti e vendite in dollari statunitensi dalla controllata inglese Eurotech Ltd., i cui effetti sostanzialmente si neutralizzano.

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

- perdite su cambi: Euro 4.881 migliaia al 30.09.2011 con una incidenza sui ricavi del 7,4%, rispetto a Euro 3.541 migliaia al 30.09.2010 con una incidenza sui ricavi del 5,4%;
- interessi passivi vari: Euro 810 migliaia al 30.09.2011 con un'incidenza del 1,2%, rispetto a Euro 532 migliaia al 30.09.2010 con una incidenza del 0,8%.

3 ^o trim2011	3 ^o trim2010		9 mesi 2011	9 mesi 2010
(Migliaia di Euro)				
1.874	1.375	Perdite su cambi	4.881	2.238
0	(78)	Perdite su cambi da opzione PUT	0	1.303
380	195	Interessi passivi diversi	810	532
0	0	Oneri su prodotti derivati	137	159
12	24	Altri oneri finanziari	36	43
2.266	1.516	Oneri finanziari	5.864	4.275

3 ^o trim2011	3 ^o trim2010		9 mesi 2011	9 mesi 2010
(Migliaia di Euro)				
1.758	806	Utili su cambi	4.402	2.877
0	0	Interessi attivi da attualizzazione	0	60
31	35	Interessi attivi	74	183
1	0	Altri proventi finanziari	14	0
1.790	841	Proventi finanziari	4.490	3.120

(476)	(675)	Gestione finanziaria netta	(1.374)	(1.155)
---------------	---------------	-----------------------------------	-----------------	-----------------

M – Imposte dell'esercizio

Le imposte al 30 settembre 2011 ammontano a totali Euro 1.174 migliaia (di cui Euro 1.048 migliaia per imposte correnti e Euro 126 migliaia per imposte differite attive nette) rispetto ad un impatto di Euro 944

migliaia al 30 settembre 2010 (di cui Euro 1.956 migliaia per imposte correnti ed Euro 1.012 migliaia per imposte differite attive nette), registrando un incremento di Euro 230 migliaia.

N – Attività non correnti

La variazione positiva dell'attivo non corrente tra il 31 dicembre 2010 e il 30 settembre 2011 pari a Euro 2.150 migliaia è dovuta principalmente alle variazioni dei rapporti di cambio, oltre che agli investimenti netti in immobilizzazioni materiali e immateriali per circa Euro 2.269 migliaia al lordo degli ammortamenti per Euro 5.588 migliaia.

L'incremento più significativo 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.

O – Capitale circolante netto

Il capitale circolante netto passa da Euro 30.213 migliaia del 31 dicembre 2010 a Euro 31.415 migliaia del 30 settembre 2011, con un incremento di Euro 1.202 migliaia.

La variazione negativa dell'attivo corrente per Euro 1.613 migliaia è dovuta principalmente all'effetto combinato dell'incremento delle scorte di magazzino per Euro 8.235 migliaia dovuto all'approntamento dei scorte e lavori in corso su ordinazioni che verranno spediti nel corso del quarto trimestre e al decremento dei crediti verso clienti per Euro 8.861 migliaia dovuto all'incasso dei crediti commerciali.

Il decremento del passivo corrente per Euro 2.815 migliaia è imputabile alla combinazione del decremento dei debiti commerciali per Euro 3.509 migliaia e delle imposte sul reddito per Euro 705 migliaia con l'incremento delle altre passività correnti per Euro 1.399 migliaia.

P – Posizione finanziaria netta

Il Gruppo evidenzia un indebitamento finanziario netto di Euro 15.381 migliaia al 30 settembre 2011 contro un indebitamento finanziario netto di Euro 8.640 al 31 dicembre 2010.

La riduzione dell'indebitamento non corrente è correlato al rimborso di quote dei finanziamenti, mentre l'incremento dell'indebitamento corrente è correlato principalmente 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, all'utilizzo delle disponibilità per la gestione ordinaria. In particolare per gli investimenti si ricorda l'acquisto della americana società Dynatem Inc. e l'acquisto del 10% delle quote residue della società giapponese Advanet Inc.

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.

Q – 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	Capitale e Riserve di Terzi	Utile (Perdita) di terzi	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2010	8.879	39	136.400	25.938	(31.203)	(339)	(777)	(1.340)	(6.079)	131.518	3.900	66	3.966	135.484
Destinazione risultato 2010	-	-	-	-	(6.079)	-	-	-	6.079	-	66	(66)	-	-
Risultato al 30 Settembre 2011	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.440)	(6.440)	-	-	-	(6.440)
<i>Altri utili (perdite) complessivi:</i>														
- Operazioni di copertura di flussi finanziari	-	-	-	-	-	(67)	-	-	-	(67)	-	-	-	(67)
- Differenza di conversione di bilanci esteri	-	-	-	4.836	-	-	-	-	-	4.836	-	-	-	4.836
- Differenze cambio per valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni in collegate	-	-	-	-	(43)	-	-	-	-	(43)	-	-	-	(43)
- Differenze cambio su investimenti in gestioni estere	-	-	-	-	-	-	(209)	-	-	(209)	-	-	-	(209)
Totale risultato complessivo	-	-	-	4.836	(43)	(67)	(209)	-	(6.440)	(1.923)	-	-	-	(1.923)
Acquisizione quote della minoranza	-	-	-	-	1.597	-	-	-	-	1.597	(3.966)	-	(3.966)	(2.369)
Saldo al 30 settembre 2011	8.879	39	136.400	30.774	(35.728)	(406)	(986)	(1.340)	(6.440)	131.192	-	-	-	131.192

R – 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>):

- 11/07/2011: Eurotech: ordine di 4M€ da Selex Elsag per HPC AURORA per applicazioni di cyber security
- 18/07/2011: Eurotech: siglato accordo con DRS Defense Solutions per piattaforme di calcolo embedded a bassissimo consumo
- 21/07/2011: Eurotech: Parvus ora supporta VxWorks sull'intera linea di computer da missione MIL/COTS DuraCOR®
- 16/08/2011: Eurotech: Parvus presenta un router da missione basato sulla ESR Card 5915 di Cisco con uno Switch Gigabit Ethernet integrato
- 17/08/2011: Eurotech: Parvus presenta uno Switch Rugged basato su Cisco IE-3000 per applicazioni di rete in ambito civile e militare
- 29/08/2011: Eurotech: Approvati dal CdA i risultati della semestrale consolidata al 30 giugno 2011
- 30/08/2011: Eurotech: contratto da 1,5 milioni di dollari per la fornitura di computer embedded destinati ad applicazioni medicali
- 01/09/2011: Eurotech: ordine di 1,7 milioni di dollari per router ZyWAN per applicazioni di Smart Grid
- 15/09/2011: Eurotech: ordine di 1,5M USD per il modulo Catalyst TC, per applicazioni nella difesa e nella sicurezza nazionale

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

S – Eventi successivi al 30 settembre 2011

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>):

- 03/10/2011: DynaVIS 10-00, il nuovo computer compatto di tipo rugged di Eurotech, garantisce funzioni di comunicazione avanzate e consumi ridotti
- 10/10/2011: Connected World Magazine ha inserito Eurotech all'interno della loro lista CW 100 per la leadership nella Tecnologia M2M e nei Dispositivi Interconnessi
- 11/10/2011: Eurotech Everywhere Software Framework Deployed on Wide Portfolio of M2M Hardware Platform
- 03/11/2011: Eurotech e IBM daranno un software per l'interconnettività della prossima generazione di dispositivi wireless e mobile
- 10/11/2011: Eurotech: nasce la Piattaforma Tecnologica Europea per HPC (High Performance Computing).

La società ha inoltre preso parte alla Star Conference 2011 di Londra in data 3 ottobre e al "6th South European & Switzerland Midcap Event" organizzato da CF&B communication a Parigi in data 20 ottobre.

T – 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 2011;
- ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel terzo trimestre 2011 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali;
- al 31 dicembre 2010 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 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

F.to Dott. Roberto Siagri
Presidente

Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Amaro, 14 novembre 2011

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 alla Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2011, approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in data 14 novembre 2011,

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, la Relazione Trimestrale Consolidata al 30 settembre 2011 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

